

Univerzita Pardubice
Dopravní fakulta Jana Pernera

Ekonomická analýza dopravního podniku ČSAD LOGISTIK Ostrava a.s.
Ondřej Konečný

Bakalářská práce
2011

Univerzita Pardubice
Dopravní fakulta Jana Pernera
Akademický rok: 2010/2011

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Ondřej KONEČNÝ**
Osobní číslo: **D08072**
Studijní program: **B3709 Dopravní technologie a spoje**
Studijní obor: **Dopravní management, marketing a logistika**
Název tématu: **Ekonomická analýza dopravního podniku ČSAD logistik
Ostrava a.s.**
Zadávací katedra: **Katedra dopravního managementu, marketingu a logistiky**

Z á s a d y p r o v y p r a c o v á n í :

Úvod

1. Charakteristika společnosti ČSAD logistik Ostrava a.s.
2. Ekonomická analýza společnosti ČSAD logistik Ostrava a.s.
3. Návrhy optimalizačních opatření a jejich zhodnocení

Závěr

Rozsah grafických prací: **dle doporučení vedoucího**
Rozsah pracovní zprávy: **40 - 50 stran**
Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**
Seznam odborné literatury:
dle pokynů vedoucího práce

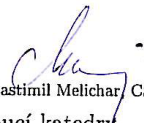
Vedoucí bakalářské práce: **doc. Ing. Rudolf Kampf, Ph.D.**
Katedra dopravního managementu, marketingu
a logistiky

Datum zadání bakalářské práce: **30. listopadu 2010**

Termín odevzdání bakalářské práce: **31. května 2011**


prof. Ing. Bohumil Culek, CSc.
děkan

L.S.


prof. Ing. Vlastimil Melichar, CSc.
vedoucí katedry

V Pardubicích dne 30. listopadu 2010

Prohlašuji:

Tuto práci jsem vypracoval samostatně. Veškeré literární prameny a informace, které jsem v práci využil, jsou uvedeny v seznamu použité literatury.

Byl jsem seznámen s tím, že se na moji práci vztahují práva a povinnosti vyplývající ze zákona č. 121/2000 Sb., autorský zákon, zejména se skutečností, že Univerzita Pardubice má právo na uzavření licenční smlouvy o užití této práce jako školního díla podle § 60 odst. 1 autorského zákona, a s tím, že pokud dojde k užití této práce mnou nebo bude poskytnuta licence o užití jinému subjektu, je Univerzita Pardubice oprávněna ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložila, a to podle okolností až do jejich skutečné výše.

Souhlasím s prezenčním zpřístupněním své práce v Univerzitní knihovně.

V Pardubicích dne 31. 5. 2011

Ondřej Konečný

Poděkování

Chtěl bych poděkovat mému vedoucímu bakalářské práce panu doc. Ing. Rudolfu Kampfovi, Ph.D. za odborné vedení a rady při tvorbě této práce. Dále bych rád poděkoval panu Ing. Ludškovi Macháčkovi ekonomickému řediteli ČSAD LOGISTIK Ostrava a.s. za poskytnuté materiály.

ANOTACE

Hlavním cílem bakalářské práce “Ekonomická analýza podniku“ je zhodnotit ekonomickou výkonnost podniku ČSAD LOGISTIK Ostrava a.s. V teoretické části je obsaženo pojetí ekonomické analýzy, jejíž hlavní složkou je finanční analýza. Praktická část obsahuje použití vybraných metod a ukazatelů na zkoumaný podnik. V závěru práce je celková finanční situace zhodnocena a jsou navržena optimalizační opatření.

KLÍČOVÁ SLOVA

ekonomická analýza; finanční analýza; horizontální a vertikální analýza; poměrové ukazatele; dopravní podnik

TITLE

Economic analysis of the company ČSAD LOGISTIK Ostrava a.s.

ANNOTATION

The main goal of the bachelor thesis “Economic analysis of company“ is to evaluate economic efficiency of the company ČSAD LOGISTIK Ostrava a.s. Theoretical part contains conception of economic analysis which the main element is financial analysis by. Practical part contains application of chosen methods and indexes on company under examination. In the end the all financial situation is evaluated and its proposed optimization moves.

KEYWORDS

economic analysis; financial analysis; horizontal and vertical analysis; ratio indexes; transport company

Obsah

Úvod	9
1 Charakteristika společnosti ČSAD LOGISTIK Ostrava a.s.	10
1.1 Organizační schéma.....	11
1.2 Hospodaření společnosti.....	12
2 Ekonomická analýza	15
2.1 Pojetí ekonomické analýzy.....	15
2.2 Význam a charakteristika finanční analýzy.....	15
2.2.1 Uživatelé finanční analýzy a jejich informační potřeby.....	16
2.2.2 Techniky a zpracování finanční analýzy.....	17
2.3 Postup a obsah finanční analýzy.....	19
2.3.1 Výpočet a charakteristika poměrových ukazatelů.....	21
2.3.2 Trendová analýza.....	30
2.3.3 Hodnocení vzájemných vztahů mezi poměrovými ukazateli systémem ukazatele Du Pont.....	30
2.3.4 Souhrnné indexy hodnocení podniku – bonitní a bankrotní modely.....	31
2.4 Analýza absolutních ukazatelů.....	33
2.4.1 Horizontální a vertikální analýza rozvahy aktiv.....	34
2.4.2 Horizontální a vertikální analýza rozvahy pasiv.....	37
2.4.3 Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....	40
2.5 Analýza poměrových ukazatelů.....	43
2.5.1 Ukazatel likvidity.....	43
2.5.2 Ukazatele aktivity.....	44
2.5.3 Ukazatele zadluženosti.....	45
2.5.4 Ukazatele ziskovosti.....	47
2.6 Bonitní a bankrotní modely.....	48
2.6.1 Kralickův rychlý test.....	48
2.6.2 Altmanovo Z-skóre.....	49
3 Návrhy na optimalizační opatření a jejich zhodnocení	50
Závěr	52
Použitá literatura	53
Seznam tabulek	54
Seznam obrázků	55

Seznam zkratek	56
Seznam příloh	57

Úvod

Ekonomická analýza zobrazuje poměrně detailní obraz o tom, jak je podnik úspěšný, jestli prosperuje nebo se naopak dostává do ztráty. Zároveň lze podle určitých trendů vidět do budoucna, tedy jakým směrem se bude firma vyvíjet. Z těchto důvodů je ekonomická analýza pro každou společnost velice důležitá.

Obsahem této práce je charakteristika společnosti. Následují základní informace o ekonomické analýze a předmětu jejího zkoumání. Větší část je pak věnována finanční analýze a jejím metodám. Konkrétní metody obsahují analýzu absolutních a poměrových ukazatelů, bonitní a bankrotní model pro souhrnné hodnocení podniku. Tyto metody jsou nejprve v práci teoreticky popsány a poté jsou aplikovány na analyzovaný podnik.

Společnost k analyzování jsem si vybral ČSAD LOGISTIK Ostrava a.s., protože se jedná o jednu z největších dopravních společností na severní Moravě, která se zabývá hlavně nákladní dopravou. Tím pádem její zaměření odpovídá mému studovanému oboru.

Cílem této práce je analyzovat dopravní podnik a zhodnotit jeho ekonomický stav. Po zhodnocení finanční situace následují optimalizační opatření na vylepšení finanční situace podniku.

1 Charakteristika společnosti ČSAD LOGISTIK Ostrava a.s.

Základní údaje o společnosti

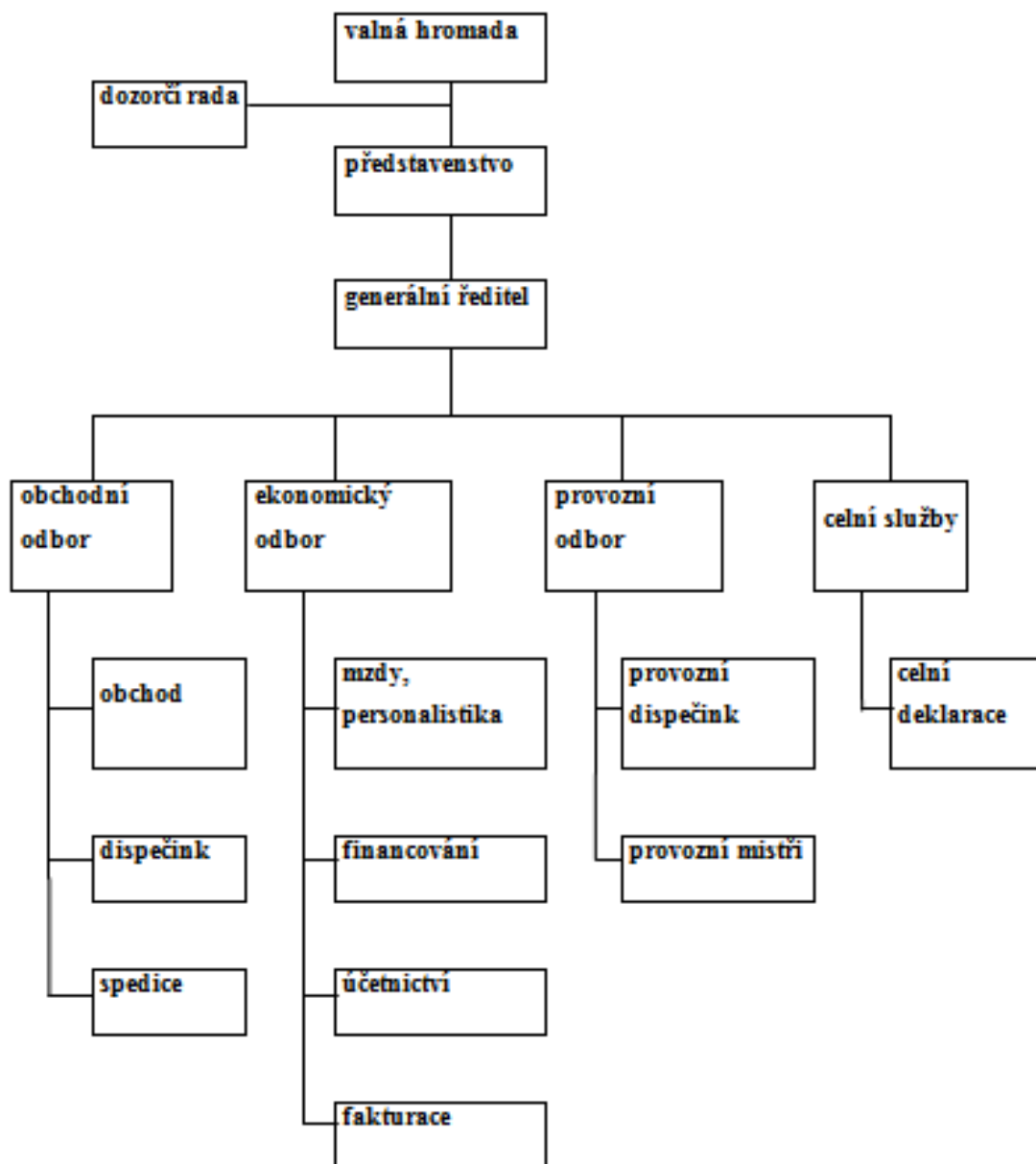
Název:	ČSAD LOGISTIK Ostrava a.s.
Právní forma:	akciová společnost
Sídlo:	Vítkovická 3083/1, 702 00 Ostrava – Moravská Ostrava
IČO:	25829653
Předměty činnosti:	silniční motorová doprava nákladní skladování zastupování v celním řízení pronájem motorových vozidel mezinárodní zasílatelství vnitrostátní zasílatelství pronájem jiných dopravních zařízení reklama, propagace, inzerce poradenství v oblasti dopravy koupě zboží za účelem jeho prodeje a prodej technická a ekonomická činnost leasing spojený s financováním

Společnost ČSAD LOGISTIK Ostrava je moderní, dynamická firma, poskytující svým zákazníkům spolehlivé, vysoce kvalitní dopravní a logistické služby při konkurenčně schopných cenách. ČSAD LOGISTIK Ostrava a.s. je spolehlivou součástí evropské logistické sítě, tvoří most mezi západní a východní Evropou na bázi partnerské spolupráce s významnými dopravními a logistickými společnostmi. Hlavní specializací této firmy jsou vnitrostátní linky, mezinárodní kamionová doprava, kusové zásilky a dokládky, spedice, celní služby a skladování. Konečným cílem je podpora dynamického rozvoje zákazníků dodávkou komplexních logistických služeb. [7]

1.1 Organizační schéma

Na obrázku číslo 1 je zobrazena organizační struktura společnosti k 31.12. 2009

Obr. 1 Organizační schéma společnosti ČSAD LOGISTIK Ostrava a.s.



Zdroj: výroční zpráva společnosti ČSAD LOGISTIK Ostrava a.s.

1.2 Hospodaření společnosti

Společnost ČSAD LOGISTIK Ostrava a.s. vykázala za rok 2009 hospodářský výsledek ve výši 13 530 tis. Kč. Položky, které zásadním způsobem ovlivnily hospodářský výsledek roku 2009:[7]

- ***Výkony nákladní dopravy***

Dosažené výkony společnosti v roce 2009 byly silně ovlivněny poklesem poptávky po přepravních službách, související s hospodářskou recesí. V roce 2009 došlo k mírnému nárůstu km proběhů na vozidlo (tedy lepšímu využití vozového parku). Ale z důvodu nižšího počtu vozidel a nižší tržby na km byly celkové tržby z dopravy, v meziročním srovnání, nižší. Výrazný převis nabídky vozidel na dopravním trhu, způsobený nižší poptávkou zákazníků, měl za následek prudké snížení cen za přepravní služby. Tato skutečnost měla zásadní vliv na hospodaření společnosti.[7]

- ***Výkony spedice***

Obdobně, jako tržby z dopravy, meziročně poklesly výkony ve spedici. V porovnání s rokem 2008 byly tržby spediční nižší o 23 %.[7]

- ***Nafta***

Již koncem roku 2008 začala s nastupující krizí prudce klesat cena nafty. V porovnání s rokem 2008 se průměrná cena snížila v roce 2009 o 4,90 Kč/l. Také spotřeba nafty meziročně poklesla o 0,6 l/100 km. Úspora v nákladech za pohonné hmoty tak alespoň částečně eliminovala prudký pokles tržbách. [7]

- ***Struktura zaměstnanců***

K 31.12.2009 pracovalo ve společnosti ČSAD LOGISTIK Ostrava a.s. 324 zaměstnanců, 37 žen a 8 osob se změněnou pracovní schopností.

Tab. č. 1 Struktura zaměstnanců

fyzikální počet zaměstnanců	2007	2008	2009
řidiči	252	267	257
závozníci	1	0	0
ostatní dělníci	2	4	3
THP	70	64	64
celkem	325	335	324

Zdroj: zpracováno autorem na základě účetních výkazů společnosti

Prudký výpadek ve výnosech bylo nutné eliminovat také razantní úsporou ve mzdových nákladech. Průměrná mzda meziročně poklesla o 19 %. Ke snížení mezd došlo u všech kategorií.[7]

- **Postoupení pohledávek**

Na hospodářský výsledek roku 2009 mělo výrazný vliv postoupení pohledávek. Jelikož byly postoupeny také pohledávky, na které již byly vytvořeny opravné položky, toto postoupení pohledávek kladně ovlivnilo hospodářský výsledek o 24 963 tis. Kč. Bližší informace –viz příloha k účetní závěrce.[7]

- **Systém řízení jakosti**

QMS/EMS společnosti je zabezpečován v souladu s principy dynamického cyklického procesu „plánování, provádění, kontroly a přehodnocování“. Tyto principy umožňují společnosti zhodnocení účinnosti QMS/ EMS, uskutečňování politiky společnosti, plnění a přiměřenost stanovených cílů včetně efektivnosti a výkonnosti procesů.

Ve společnosti je při uplatňování a zlepšování QMS/EMS prosazován procesní a systémový přístup managementu, tzn., že činnosti a související zdroje jsou řízeny jako procesy.

Ve společnosti jsou procesy:

- řízeny pomocí kritérií a metod, které zajišťují efektivní fungování procesů; tato kritéria a metody jsou popsány ve směrnících, manuálech a technické dokumentaci.

- podporovány zajišťováním potřebných zdrojů a informací, které jsou nezbytné pro fungování procesů a pro jejich monitorování. Zdroje a informace zajišťuje vedení společnosti;
- monitorovány, měřeny a analyzovány.

Jsou uplatňována opatření nezbytná pro dosažení plánovaných výsledků a neustálé zlepšování výkonnosti a environmentálního profilu společnosti.[7]

Plnění požadavků norem ISO 9001 a 14001 potvrdil i třetí kontrolní audit provedený certifikační organizací DEKRA Certification s.r.o. ve dnech 22. - 23. 6. 2009.[7]

- ***Předpokládaný vývoj v roce 2010***

V první polovině roku 2010 se začínají projevovat náznaky navýšení poptávky po přepravních službách. Tato skutečnost, spolu s narůstajícími cenami za pohonné hmoty, vede dopravce k postupnému navyšování cen za přepravu.

Pro rok 2010 bude nutné nadále důsledně dodržovat přijatá úsporná opatření v nákladové oblasti s cílem udržet vyrovnané hospodaření společnosti.[7]

2 Ekonomická analýza

2.1 Pojetí ekonomické analýzy

Podle Synka lze chápat ekonomickou analýzu jako pozorování vybraného ekonomického celku rozloženého na menší části, které jsou dále zkoumány a hodnoceny za účelem nalezení možností jejich zlepšení. Tyto části jsou pak následně znovu složeny do upraveného celku s cílem zvýšení jeho výkonnosti. [1]

Ekonomická analýza se může týkat celého podniku, jeho výsledků a všech jeho činností nebo jednotlivých útvarů a některých činností v nich probíhajících, předmětem mohou být nejen finanční, ale také neekonomické ukazatele [2]

2.2 Význam a charakteristika finanční analýzy

Podle Grünwalda a Holečkové finanční analýza představuje významnou součást soustavy podnikového řízení. Má úzkou spojitost s finančním účetnictvím a finančním řízením. Finanční účetnictví poskytuje informace pro finanční rozhodování prostřednictvím základních finančních výkazů: rozvahy, výkazu zisků a ztrát a přehledu o peněžních tocích. Tyto výkazy jsou sestaveny na podkladě finančního účetnictví jako procesu, který shromažďuje, eviduje a dokumentuje údaje o hospodaření podniku. [4]

„Finanční analýza je formalizovaná metoda, která poměří získané údaje mezi sebou navzájem a rozšiřuje tak jejich vypovídací schopnost, umožňuje dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření a finanční situaci podniku, podle nichž by bylo možné přijmout různá rozhodnutí.“ [3, s. 162]

„Pojem finanční analýza zahrnuje celou škálu metod uspokojujících nejrozličnější rozhodovací úlohy. Z hlediska záměru je lze členit na:

- analýzu finančního postavení podniku – globální posouzení finanční pozice podniku(diagnóza finančního zdraví podniku). Sestavuje se za určitý časový interval a výsledky se posuzují jednak v časové řadě, jednak ve vztahu k obdobným podnikům. Data se čerpají v převažující míře z účetních výkazů finančního účetnictví a příloh.*

- *dílčí analýzy – pomáhají manažerům při rozhodování v určitých specifických případech, a to v oblasti provozní, investiční a finanční činnosti. Analýzy potřebné k přijetí dílčích rozhodnutí v uvedených oblastech se obvykle zahrnují do manažerského účetnictví.“ [3, s. 162]*

„Základním metodickým nástrojem finanční analýzy jsou tzv. Finanční poměrové ukazatele. Jsou formou číselného vztahu, do kterého jsou uváděny finančně – účetní informace. Poměrové ukazatele se běžně vydělením jedné položky (skupiny položek) jinou položkou (skupinou položek) uvedenou ve výkazech, mezi nimiž existují co do obsahu určité souvislosti. Poměrových ukazatelů se postupem času vyvinulo značné množství. V některých případech je navrženo i několik různých ukazatelů pro hodnocení stejné charakteristiky finanční situace. Proto je třeba zdůraznit, že prosté nahromadění velkého množství různých ukazatelů, které jsou schopny vyprodukovat některé nabízené počítačové programy, nelze ještě považovat za provedenou finanční analýzu. Platí samozřejmě i to, že nemůžeme vyvozovat závěry pouze na základě jednoho ukazatele.“ [3, s. 162]

2.2.1 Uživatelé finanční analýzy a jejich informační potřeby

Podle Grünwalda a Holečkové finanční analýzu využívají tyto subjekty:

- **Investoři**

Akcionáři, kteří poskytují kapitál, jsou primárními uživateli finančně účetních informací obsažených ve finančních výkazech podniku. Akcionáři i ostatní investoři mají velký zájem o finančně – účetní informace, ať se jedná o velké firmy, které mají velké možnosti manipulovat s kapitálem nebo fyzické osoby s omezenými kapitálovými možnostmi. Investoři používají finanční informace o podniku ze dvou hledisek – investičního a kontrolního. Investiční hledisko je důležité pro rozhodování o budoucích investicích, tzn. pro výběr portfolia cenných papírů, kapitálové zhodnocení, dividendovou výnosnost, likviditu atp. kontrolní hledisko se zajímá o stabilitu podniku, likviditu podniku a o disponibilní zisk.

- **Manažeři**

Pro manažery jsou informace z finančního účetnictví velice důležité kvůli dlouhodobému i operativnímu řízení podniku. Je důležité znát stav minulý a současný, aby se mohl správně naplánovat stav budoucí, tedy cíle, kterých chce firma dosáhnout. Manažeři

často využívají finanční pozice jiných podniků, aby věděli jak se daří konkurenci a jak konkurence pracuje.

- **Zaměstnanci**

Zaměstnanci podniku mají přirozený zájem na finančním a hospodářském stavu svého podniku. Často bývají podobně jako řídící pracovníci motivováni hospodářskými výsledky. Zajímají se o jistoty zaměstnání a o mzdové a sociální podmínky

- **Banky a jiní věřitelé**

Tvoří významnou skupinu podnikových investorů. Finanční záznamy potřebují k tomu, aby mohli správně rozhodnout, zda poskytnout úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek. Vyžadují co nejvíce informací o finančním stavu potenciálního dlužníka. Banky často zahrnují do úvěrových smluv klauzule, kterými je vázaná stabilita úvěrových podmínek na hodnoty vybraných finančních ukazatelů. Pokud podnik překročí stanovenou hranici zadluženosti, může si banka vymínit, že změní úvěrovou podmínku o zvýšení úvěrové sazby. Držitelé dluhopisů se zejména zajímají o likviditu, finanční stabilitu a schopnost podniku splácet cenné papíry včas a ve stanovené výši.

- **Stát a jeho orgány**

Státní orgány se zajímají o finanční situaci podniku z celé řady důvodů; např. pro kontrolu plnění daňových povinností, kontrolu podniků se státní majetkovou účastí, rozdělování finanční výpomoci podnikům se státní zakázkou [4]

2.2.2 Techniky a zpracování finanční analýzy

„Při zpracování finanční analýzy můžeme použít různé metody, které se dělí na elementární metody a vyšší metody.“

„Elementární metody finanční analýzy pracují s ukazateli, které buď představují přímo položky účetních výkazů a údaje z dalších zdrojů, nebo z nich odvozená čísla. Počet možných ukazatelů je značně rozsáhlý. Nejčastěji se při zpracování finanční analýzy používají techniky rozboru absolutních ukazatelů, procentního rozboru, poměrové ukazatele, vzorec Du Pont, pyramidová analýza, bankrotní a bonitní modely a v poslední době ukazatele přidané hodnoty (MVA a EVA) aj.“ [3, s. 163]

Sedláček uvádí následující rozdělení:

1. Metody elementární technické analýzy

a) „analýza absolutních ukazatelů (stavových i tokových)

- analýza trendů (horizontální analýza),
- procentní rozbor (vertikální analýza).

b) analýza rozdílových ukazatelů (fondů finančních prostředků)

c) analýza cash flow

d) analýza poměrových ukazatelů

- rentability,
- aktivity,
- zadluženosti a finanční struktury,
- likvidity,
- kapitálového trhu,
- provozní činnosti,
- cash flow.

e) analýza soustav ukazatelů

- pyramidové rozklady,
- predikční modely.

2. Vyšší metody finanční analýzy

a) Matematicko-statistické metody

- bodové odhady,
- statistické testy odlehlých dat,
- empirické distribuční funkce,

- *korelační koeficienty,*
- *regresní modelování,*
- *autoregresní modelování,*
- *analýza rozptylu,*
- *faktorová analýza,*
- *diskriminační analýza,*
- *robustní matematicko-statistické postupy.*

3. Nestatistické metody

- *matné množiny,*
- *expertní systémy,*
- *gnostická teorie neurčitých dat“ [6, s. 152]*

2.3 Postup a obsah finanční analýzy

„Obsahem finanční analýzy jsou poměrové charakteristiky zkoumají aktiva z hlediska struktury a intenzity jejich využívání, způsobu jejich financování a stability, spolu se ziskovostí, solventností, likviditou a jejich působení na tržní hodnotu podniku. Finanční analýza je tak důležitým nástrojem mezipodnikového srovnání a podkladem pro rozhodování v dalším období. Nejpropracovanější systémy postupu zpracování finanční analýzy, doporučené v učebnicích finančního managementu, představují dosavadní standardní pojetí hlavních etap a zahrnují např. tyto kroky:

- *výpočet poměrových ukazatelů za podnik*
- *srovnání poměrových ukazatelů s odvětvovými průměry (komparativní analýza)*
- *hodnocení poměrových ukazatelů v čase (trendová analýza)*
- *hodnocení vzájemných vztahů mezi poměrovými ukazateli*
- *návrh na opatření (analýza odhaluje silné a slabé stránky ekonomiky podniku a slouží jako podklad pro finanční řízení a plánování a pro prognózování).“*

„Výchozím bodem finanční analýzy je tzv. vertikální a horizontální rozbor finančních výkazů. Oba postupy umožňují vidět původní absolutní údaje z účetních výkazů v určitých relacích, v určitých souvislostech. V případě horizontální analýzy se sleduje vývoj zkoumané veličiny v čase, nejčastěji ve vztahu k nějakému minulému účetnímu období. Vertikální analýza sleduje strukturu finančního výkazu vztahenou k nějaké smysluplné veličině. Horizontální analýza ke svému zpracování využívá různé indexy či difference (rozdíly). Přehled následujících vzorců jsem převzal z publikace MELICHAR, Vlastislav; JEŽEK, Jindřich. *Ekonomika podniku*.

Matematicky můžeme indexy formalizovat následujícím způsobem. Pokud si označíme hodnotu bilanční položky i v čase t jako $B_i(t)$, pak indexem, který odráží vývoj položky v relaci k minulému časovému období, se rozumí: [3, s. 164]

$$I_{t/t-1}^i = \frac{B_i(t)}{B_i(t-1)}, \text{ příp. } I_{t/t-1}^i = \frac{B_i(t) - B_i(t-1)}{B_i(t-1)} = \frac{B_i(t)}{B_i(t-1)} - 1,$$

kde $B_i(t)$ je hodnota bilanční položky v čase.

Pozn. Oba uvedené vzorce poskytují stejnou informaci.

Pokud nelze vypočítat index (dělitel je roven nule), případně v situaci, kdy položka v minulém období byla velmi malá a v následujícím období vzrostla (index v procentech nabývá nepřehledných vysokých hodnot), je vhodnější použít ke kvantifikaci změny difference (rozdíly) než index.

Matematický zápis pro difference (změny) vypadá následujícím způsobem:

$$D_{t/t-1} = B_i(t) - B_i(t-1),$$

kde $D_{t/t-1}$ je změna oproti minulému období,

t – čas,

B_i – hodnota bilanční položky i

Vertikální analýza spočívá v tom, že se na jednotlivé položky finančních výkazů pohlíží v relaci k nějaké veličině. Pokud hledaný vztah označíme P_i , pak formalizovaný výpočet je následující:

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i}$$

kde B_i je velikost položky bilance a $\sum B_i$ je suma hodnot položek v rámci určitého celku. [3]

2.3.1 Výpočet a charakteristika poměrových ukazatelů

„Poměrové ukazatele tvoří základ finanční analýzy a navíc jejich hodnoty můžeme použít k provedení komparativní analýzy, tj. srovnání podniku s konkurenční společností. V posledním období je tato analýza označována jako benchmarking.“

„Počet finančních poměrových ukazatelů, které lze vypočítat je široký. Teorie uvádí pět nejdůležitějších ukazatelů, kterými jsou:

- *ukazatele likvidity*
- *ukazatele výkonnosti*
- *ukazatele zadluženosti*
- *ukazatele ziskovosti*
- *ukazatele tržní hodnoty“ [3, s. 164]*

Ukazatele likvidity

Likvidita vyjadřuje schopnost podniku přeměnit majetek na peněžní hotovost a to bez velké ztráty hodnoty. V některé literatuře je tato vlastnost označována jako likvidnost. Oproti tomu likvidita podniku je chápána jako schopnost podniku uhradit včas své platební závazky. Používají tři ukazatele:

$$\text{rychlá likvidita} = \frac{\text{hotovost+pohledávky}}{\text{krátkodobé závazky}} \text{ (likvidita 1. Stupně) [3, s. 164]}$$

Do krátkodobých závazků se počítají dluhy u dodavatelů, splatné směnky, splátky dlouhodobých dluhů, odložené platby daní, mezd a jiných výdajů.

Za standardní míru se považuje hodnota v rozpětí 0,9 - 1,1. Ukazatel rychlé likvidity informuje o tom, jakou část běžných závazků je podnik schopný uhradit okamžitě nebo-li jaká je jeho momentální platební schopnost. [3]

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžný majetek} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \text{ (likvidita 2. stupně)}$$

„Při jejím výpočtu se dávají do vztahu tzv. Pohotová oběžná aktiva, která zahrnují peníze (v pokladně, na účtech), krátkodobé cenné papíry, pohledávky u odběratelů, tj. neberou se v úvahu zásoby všeho druhu, které jsou nejproblematictější, tj. nejsou vždy tak likvidní jako jiná. Vhodná úroveň ukazatele je od 1,0 do 1,5. Růst ukazatele je považován za zlepšení budoucí finanční a platební situace. Všeobecně platí, že čím je vyšší pohotová likvidita, tím je větší schopnost podniku plnit své krátkodobé závazky.“ [3, s. 165]

$$\text{běžná (celková) likvidita} = \frac{\text{oběžný majetek}}{\text{krátkodobé závazky}} \text{ (likvidita 3. Stupně)}$$

Ukazatel likvidity 3. stupně nám říká, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky firmy respektive kolika jednotkami (Kč) oběžných aktiv je kryta jedna jednotka (1 Kč) krátkodobých závazků. Stručně řečeno, vypovídá o tom, jak by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost. Vypočtená hodnota nám však podává pouze hrubou informaci o plnění závazků, neboť tato schopnost je závislá na struktuře oběžných aktiv, jejich likvidnosti a typu konkrétního odvětví. Za přijatelnou hodnotu ukazatele běžné likvidity se považuje hodnota v rozmezí 1,5 až 2,5. U finančně zdravých firem je to ve výši 2 až 3. Naopak pokud je hodnota nižší než 1, znamená to, že podnik nedisponuje dostatkem pohotových zdrojů k vyrovnání svých závazků, které má v nejbližší době uhradit. [3]

Někteří finanční analytici používají tzv. Peněžní likviditu:

$$\text{peněžní likvidita} = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

V literatuře se uvádí, že optimální hodnota by měla být 0,5.

Řízení likvidity je velice náročné, ale důležité. Podnik by měl být likvidně vyrovnaný. Všechny odchylky, jak nahoru, tak dolů jsou pro podnik velice nepříznivé. Všechny ukazatele jsou důležité pro budoucí věřitele, protože poskytují informace o tom, do jaké míry je podnik schopen hradit své budoucí závazky. [3]

Ukazatele aktivity (výkonnosti)

„Ukazatele řízení aktiv měří jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Když jich má více než je účelné, vznikají zbytečné náklady a tím nízký zisk. Pokud jich má málo, přichází o možné tržby. Ukazatele se počítají pro jednotlivé skupiny aktiv (zásoby, pohledávky, stálá aktiva) a pro celková aktiva. [3, s. 166]

$$\text{obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

Obrat zásob vyjadřuje počet obrátek zásob za určité období, obvykle se bere v úvahu jeden rok . Je možné ho vyjádřit jako:

$$\text{obrat zásob} = \frac{\text{náklady na prodej}}{\text{zásoby}}$$

Vhodnější ukazatel je obrat zásob, ale záleží na poskytnutých informacích

Další typy ukazatelů aktivity jsou:

$$\text{průměrná doba inkasa} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{roční tržby}/365}$$

„Vyjadřuje dobu od okamžiku prodeje, po kterou podnik musí v průměru čekat, než obdrží platby od svých odběratelů. Delší doba znamená potřebu úvěrů a tím vyšší náklady. Hodnota by měla být menší jako 30 dní.“ [3, s. 166]

$$\text{obrat fixních aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{fixní aktiva v zůstatkové ceně}}$$

„Měří využití fixních aktiv v zůstatkové ceně. Pokud je hodnota nižší než odvětvový průměr, signalizuje nízké využití, je signálem pro výrobce, aby zvýšil využití výrobních kapacit, signálem pro finanční manažery, aby omezili podnikové investice. Starý odepsaný podnik má vyšší obrat aktiv. Hodnota tohoto ukazatele vyjadřuje relativní vázanost stálých aktiv“. [3, s. 166]

$$\text{obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

Ukazatel obratu celkových aktiv měří využití všech aktiv. Obecně platí, že čím je vyšší hodnota, tím lepší je využití aktiv. Je-li však hodnota nižší než odvětvový průměr, podnik musí zvýšit tržby nebo snížit stav aktiv někdy i oboje. Optimální hodnota obratu celkových aktiv se pohybuje v rozmezí 1,6 až 2,9. [3]

Ukazatele zadluženosti

Zobrazuje dluh, který podnik užívá k financování, tj. vypovídají o tom, kolik majetku podniku je financováno cizím kapitálem. Zadluženost měříme dvěma způsoby:

- vycházíme z rozvahy a počítáme rozsah, ve kterém dluhy financují aktiva

$$\text{zadluženost} = \frac{\text{celkový dluh}}{\text{celková aktiva}}$$

Tento ukazatel sledují věřitelé společnosti, protože poskytuje informace o bezpečnosti jejich pohledávek. Pokud je zadluženost velká, tak věřitelé mají menší šance, v případě zániku podniku, dostat vyplacené pohledávky. Na druhou stranu je velká zadluženost výhodná pro vlastníky podniku, protože vysoká zadluženost zvyšuje výnosnost jejich kapitálu. [3]

Přičtením k tomuto ukazateli jedničku, získáme ukazatel, kterého je možné použít k měření finanční páky

$$\frac{\text{dluhy}}{\text{vlastní kapitál}} + 1 = \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Ukazatel finanční páky vyjadřuje, kolikrát převyšuje celkový kapitál velikost vlastního. Například hodnota 2 říká, že podnik má stejnou výši vlastních i cizích zdrojů. Hodnota 3 vypovídá o tom, že celková aktiva převyšují velikost vlastního kapitálu 3 krát. Má tedy 1/3 vlastních zdrojů a 2/3 cizích. [3]

- vycházíme z výsledovky a počítáme krytí nákladů na cizí kapitál (úroků a dalších poplatků) ziskem před úroky a zdaněním (EBIT):

$$\text{krytí úroků} = \frac{EBIT}{\text{úroky}}$$

Ukazatel měří “kolikrát“ se může snížit zisk než se podnik stane neschopným platit své náklady na cizí kapitál. Jeho minimální hodnota se v literatuře uvádí 6 krát.

U podniků, které pracují s leasingovými aktivy, se doporučuje zjišťovat ukazatel krytí fixních plateb:

$$= \frac{EBIT + \text{leasing aj. platby}}{\text{placené úroky a leasingové aj. platby}}$$

a dále ukazatel krytí finančních potřeb peněžními příjmy (cash flow):

$$= \frac{EBIT + \text{úroky} + \text{leasing aj. platby}}{\text{úroky} + \text{plac. leas. aj. platby} + \frac{\text{plac. dividendy}}{1-T} + \frac{\text{splátky dluhu}}{1-T}}$$

kde: T-míra zdanění (pomocí 1-T převádíme údaje na bázi před zdaněním).“ [3]

Ukazatel ziskovosti (rentability, výnosnosti)

„Měří úspěšnost podnikového snažení, ukazují kombinovaný vliv likvidity, řízení dluhu i řízení aktiv na hospodářský výsledek.“

Většina ukazatelů ziskovosti je typu ROI- ziskovost vloženého kapitálu

- **ukazatel ziskovosti vloženého kapitálu**

$$ROI = \frac{\text{hospodářský výsledek}}{\text{vložený kapitál}}$$

a člení se na:

a) *podle definice vloženého kapitálu na:*

- **ukazatele typu ROA- ziskovost celkových vložených prostředků**

$$ROA = \frac{\text{hospodářský výsledek}}{\text{celková aktiva}}$$

Pro hodnocení výše ukazatele ROA lze použít Kralickův quicktest, který hodnotí dvě oblasti finanční situace, a to finanční stabilitu a výnosovou situaci. O výnosové situaci vypovídají dva ukazatele. Jedním z nich je právě stabilita celkového kapitálu. Podle této metodiky lze slovně zhodnotit jednotlivé číselné údaje o výnosnosti:

ROA > 15 % je hodnocena jako velmi dobrá

ROA > 12 % je hodnocena jako dobrá

ROA > 8 % je hodnocena jako střední

ROA < 8 % je hodnocena jako špatná

ROA negativní znamená, že podnik je ohrožen “[3, s. 168]

- *ukazatele typu ROE – ziskovost vlastního kapitálu*

$$ROE = \frac{\text{hospodářský výsledek}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Ukazatel ROE charakterizuje zhodnocování kapitálu, jehož minimální hodnota je dána alternativním výnosem kapitálu.

- ukazatele typu ROCE – vložený kapitál snížený o krátkodobé závazky

$$ROCE = \frac{\text{hospodářský výsledek}}{\text{dlouhodobý kapitál}}$$

b) podle definice hospodářského výsledku na:

- ukazatele typu EBIT – hospodářský výsledek před úhradou nákladových úroků a daně z příjmu

$$EBIT = \frac{\text{hospodářský výsledek před zdaněním a nákladovými úroky}}{\text{vložený kapitál}}$$

Tento ukazatel je užitečný pro srovnávání různě zdaněných a zadlužených podniků. Velikost tohoto ukazatele by měla být větší než je poskytovaná úroková míra v bance. Jinak je zbytečné podstupovat riziko podnikání.

- ukazatele typu EBIT – hospodářský výsledek před zdaněním

$$ROI = \frac{\text{hospodářský výsledek před zdaněním}}{\text{vložený kapitál}}$$

Tento ukazatel je možné rozložit na násobek počtu obrátek celkových aktiv za rok a ziskovosti tržeb na bázi hospodářského výsledku před zdaněním

$$\frac{\text{hospodářský výsledek před zdaněním}}{\text{aktiva}} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \cdot \frac{\text{hospodářský výsledek před zdaněním}}{\text{tržby}}$$

- ukazatele typu PAT – hospodářský výsledek po zdanění

$$ROI = \frac{\text{hospodářský výsledek po zdanění}}{\text{vložený kapitál}}$$

Tento ukazatel se srovnává s odvětvovým průměrem a můžeme ho rozložit na počet obrátek celkových aktiv za rok a ziskovost tržeb na bázi hospodářského výsledku po zdanění: [3, s. 169]

$$\frac{\text{hospodářský výsledek po zdanění}}{\text{aktiva}} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \cdot \frac{\text{hospodářský výsledek po zdanění}}{\text{tržby}}$$

Ukazatele tržní hodnoty

Tyto ukazatele nám vyjadřují jak je trhem hodnocena minulá činnost podniku a jeho výhled do budoucna. Jsou výsledkem úrovně všech výše uvedených oblastí likvidity podniku, využití aktiv, dluhů a výnosnosti podniku..

Hodnotí se následující ukazatele:

- *Dividenda na akcii*

$$DPS = \frac{\text{celková výplata dividend za rok}}{\text{počet emitovaných akcií}}$$

Jedná se o vlastníkem nejsledovanější ukazatel. Záleží zde zcela na strategii akciové společnosti, zda raději při rozdělování zisku udržuje nízkou hodnotu dividendy na akcii, nebo dává přednost výplatě vysokých dividend a rozvoj firmy hradí z cizích zdrojů.

- *Hospodářský výsledek po zdanění na akcii*

$$EPS = \frac{\text{hospodářský výsledek po zdanění}}{\text{počet emitovaných akcií}}$$

Porovnává hodnoty akcií jednotlivých akciových společností a charakterizuje finanční situaci podniku

- zisková výnosnost

$$E/P = \frac{EPS}{\text{tržní cena akcie}}$$

EPS – hospodářský výsledek po zdanění na akcii (čistý zisk na akcii)

- Poměr tržní ceny akcie k hospodářskému výsledku po zdanění na akcii

$$(P/E) = \frac{\text{tržní cena akcie}}{EPS}$$

Tento ukazatel udává, kolik jsou ochotni investoři zaplatit za 1 korunu vykázaného zisku. Je-li ukazatel nižší než odvětvový průměr, je podnik považován za riskantnější nebo za méně perspektivní, nebo i za oboje.

- Čistý zisk připadající na 1 akcii vypočteme

$$\text{čistý zisk na akcii} = \frac{\text{čistý zisk pro společné akcionáře}}{\text{počet splacených akcií}}$$

- Dividendový výnos

$$\text{Dividend yield} = \frac{\text{dividenda na akcii}}{\text{tržní cena akcie}}$$

Růst tohoto ukazatele je důležitý pro investory, které motivuje k držení akcií stálý nebo rostoucí příjem z dividend.

- Poměr tržní a účetní hodnoty akcie

$$\text{Market/Book Ratio} = \frac{\text{tržní cena akcie}}{\text{vnitřní hodnota akcie}}$$

Tento ukazatel měří poměr tržní ceny akcie k její vnitřní hodnotě. [3]

2.3.2 Trendová analýza

„Výše ukázané poměrové ukazatele a jejich použití v komparativní analýze dávají skutečný obraz o podniku, postrádají však časovou dimenzi. Proto musí být analýza doplněna analýzou trendu, tj. směru vývoje jednotlivých finančních ukazatelů, tato analýza ukáže, zda se v čase situace určité oblasti nebo celého podniku zlepšuje nebo zhoršuje. Obvykle se používá grafické znázornění.“ [3, s. 170]

2.3.3 Hodnocení vzájemných vztahů mezi poměrovými ukazateli systémem ukazatele Du Pont

Systém Du Pont se snaží nacházet vzájemné vazby mezi poměrovými ukazateli a tvoří ho Du Pontova rovnice.

Du Pontova rovnice

$$ROA = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} \cdot \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{aktiva}}$$

kde: ROA = rentabilita tržeb x obrat celkových aktiv = výnosnost celkových aktiv

pokud podnik používá pouze vlastní kapitál, potom se vlastní kapitál rovná aktivům a ROE = ROA. Většina podniků však používá i cizí kapitál. Proto se základní Du Pontova rovnice rozšiřuje takto:

$$ROE = ROA \cdot \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} \cdot \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \cdot \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}$$

výnosnost vlastního kapitálu = rentabilita tržeb x obrat celkových aktiv x finanční páka

„Pomocí těchto tří nástrojů (pák) mohou manažeři ovlivňovat výnosnost vlastního kapitálu, což je pokládáno za základní cíl podnikání. Manažeři kombinují všechny tři páky tak, aby výnosnost vlastního kapitálu byla co nejvyšší.“ [3, s. 171]

2.3.4 Souhrnné indexy hodnocení podniku – bonitní a bankrotní modely

Souhrnné indexy hodnocení podniku slouží k zobrazení celkové finanční situace podniku. Pomocí nich lze výkonnost firmy vyjádřit jedním číslem. *Bonitní indikátory* reflektují hodnotu firmy podle její výkonnosti, jsou zásadní zejména pro vlastníky a investory, kteří nedisponují informacemi potřebnými pro ocenění firmy běžnými metodami. *Bankrotní indikátory* vyjadřují schopnost firmy dostát svým platebním závazkům a jsou tedy důležité především pro věřitele. [2]

Bonitních a bankrotních modelů existuje celá řada. Práce se zaměřuje na Kralickův rychlý test a Altmanovo Z-skóre.

Kralickův rychlý test (Quick test)

„Autorem rychlého testu je Peter Kralicek. Pro jeho sestavení byly použity ukazatele, které nesmějí podléhat rušivým vlivům a navíc musí v co největší míře vyčerpávat celý informační potenciál rozvahy a výkazu zisků a ztrát. Proto byl z každé ze čtyř oblastí analýzy (financování, likvidita, rentabilita, hospodářský výsledek) vybrán jeden ukazatel. Mezi tyto ukazatele patří:

kvóta vlastního kapitálu = (vlastní kapitál / celkový kapitál) x 100

cash-flow v % podnikového výkonu = (cash-flow / podnikový výkon) x 100

ROA = EBIT / aktiva

doba splácení dluhu v letech = ((cizí kapitál – likvidní prostředky) / roční cash-flow)) x 100

„Ukazatele kvóta vlastního kapitálu a doba splácení dluhu vypovídají o finanční stabilitě, cash-flow v % podnikového výkonu a rentabilita celkového kapitálu o výnosové situaci firmy.“

„K výslednému hodnocení se pak použije následující tabulka. Každý ukazatel je ohodnocen známkou 1-5. Součet jednotlivých známek je následně vydělen čtyřmi. Tím je získáno celkové hodnocení podniku.“ [5, s 106]

Tab. č. 2 Quick test

Ukazatel	výborně	velmi dobře	dobře	špatně	ohrožení
	1	2	3	4	5
kvóta vlastního kapitálu	>30%	>20%	>10%	>0%	negativní
doba splácení dluhu z CF	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
cash flow v tržbách	> 10%	> 8%	> 5%	> 0%	negativní
ROA	> 15%	> 12%	> 8%	> 0%	negativní

Zdroj: KISLINGEROVÁ, Eva; HNILICA, Jiří, Finanční analýza: krok za krokem

Altmanův index finančního zdraví

„Tento index vychází z porovnání celkem pěti poměrových ukazatelů. První varianta tohoto indexu „Z score modelu“ stanovuje indexy pro podniky s akciemi veřejně obchodovatelnými na burze:

$$Z_i = 1,2x_{1,i} + 1,4x_{2,i} + 3,3x_{3,i} + 0,6x_{4,i} + 1,0x_{5,i}$$

kde: i – i -tý podnik,

x_1 – čistý pracovní kapitál/aktiva,

x_2 – kumulovaný nerozdělený hospodářský výsledek minulých let/aktiva,

x_3 – hospodářský výsledek před zdaněním + nákladové úroky/aktiva,

x_4 – tržní hodnota emitovaných akcií/dluhy,

x_5 – tržby/aktiva.

Hodnota indexu Z se pohybuje v intervalech od -4 do +4. Čím více se hodnota blíží k +8, tím je podnik finančně zdravější. Pro posouzení finančního zdraví podniku se používají kritéria:

$Z \Rightarrow 2,99$...finančně silný podnik

$1,81 < Z < 2,99$...podnik s určitými finančními potížemi

$Z < 1,81$...podnik s vážnými finančními problémy

Čím více se podnik blíží bankrotu (hodnota Z klesá k -4), tím lépe Altmanův index funguje jako predictor finančního zdraví. Největší věrohodnosti předpovědi zániku podniku nabývá asi dva roky předem. [3, s. 172]

Druhá varianta Altmanova indexu představující v podstatě vylepšení variant první a sloužící pro ostatní podniky, má tvar:

$$Z_i = 0,717x_{1,i} + 0,847x_{2,i} + 3,107x_{3,i} + 0,420x_{4,i} + 0,998x_{5,i}$$

kde: i – i -tý podnik,

x_1 – čistý pracovní kapitál/aktiva,

x_2 – kumulovaný nerozdělený hospodářský výsledek minulých let/aktiva,

x_3 – hospodářský výsledek před zdaněním + nákladové úroky/aktiva,

x_4 – účetní hodnota akcií/dluhy,

x_5 – tržby/aktiva.

Výsledné hodnocení finančního zdraví podniku dle indexu Z je následující:

$Z > 2,9$...finančně silný podnik

$1,2 < Z < 2,9$...podnik s určitými finančními potížemi

$Z < 1,2$...podnik s vážnými finančními problémy

Je nutné brát v úvahu ekonomické klima a dobu vzniku indexu. Využití Altmanova indexu finančního zdraví je omezeno ekonomickými podmínkami, ve kterých se uplatňuje. U nás, tj. v jiných ekonomických podmínkách, mohou vznikat jiné diskriminační rovnice. Tak je třeba chápat místo Altmanova indexu finančního zdraví v metodách finanční analýzy.“ [3, s. 173]

2.4 Analýza absolutních ukazatelů

Analýzoval jsem účetní výkazy firmy ČSAD LOGISTIK Ostrava a.s. a sestavil jsem horizontální a vertikální rozbor rozvahy. Nápomocen mi byl software přiložený k publikaci Finanční analýza krok za krokem, který mi pomáhal i při výpočtech poměrových ukazatelů.

2.4.1 Horizontální a vertikální analýza rozvahy aktiv

V tabulce číslo 3 je uvedena zkrácená rozvaha firmy aktiv ČSAD LOGISTIK Ostrava a.s. za roky 2007, 2008 a 2009. Kompletní rozvaha se nachází v příloze č. 1

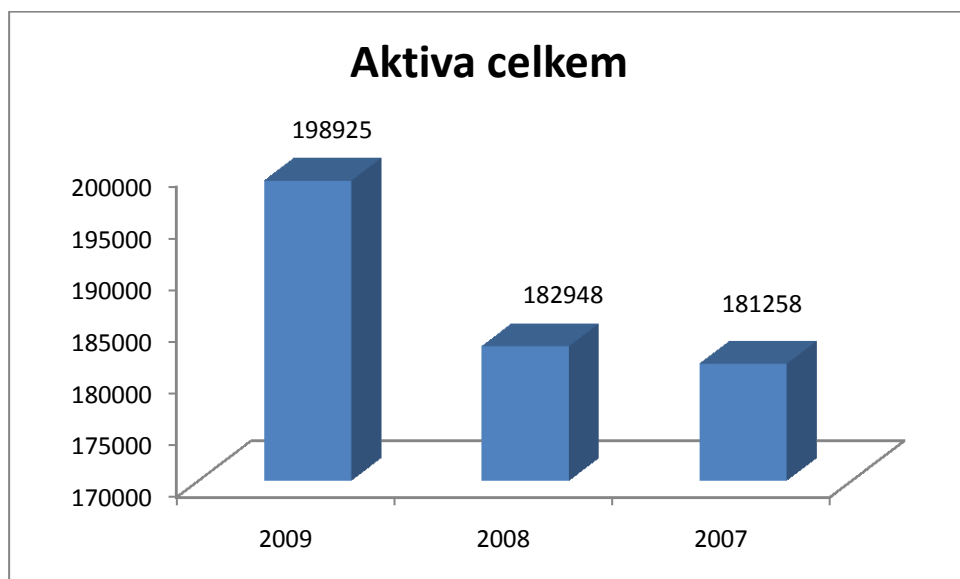
Tab. č. 3 Zkrácená rozvaha aktiv ČSAD LOGISTIK Ostrava a.s.

Rozvaha		2009	2008	2007
Aktiva k 31.12. (tis. Kč)		Netto	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM	198925	182948	181258
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL			
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	20085	4821	6604
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	1030	114	289
B.II.	dlouhodobý hmotný majetek	2100	1747	3358
B.III.	dlouhodobý finanční majetek	16955	2960	2957
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	178365	177124	174432
C.I.	Zásoby	1128	1278	2977
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	51695	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	124961	172053	169988
C.IV.	Finanční majetek	581	3793	1467
D.	OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	475	1003	222
D.I.	Časové rozlišení	475	1003	222

Zdroj: zpracováno autorem na základě účetních výkazů společnosti

V následujícím grafu je uveden vývoj aktiv v jednotlivých letech. Vývoj aktiv má rostoucí tendenci. K výraznému zvýšení aktiv došlo především v roce 2009, kdy má společnost velkou část aktiv v dlouhodobých pohledávkách a finančním majetku.

Obr. 2 Graf celkového vývoje aktiv ČSAD LOGISTIK Ostrava a.s.



Zdroj: zpracováno autorem na základě účetních výkazů společnosti

V tabulce číslo 4 je uveden zkrácený horizontální rozbor rozvahy aktiv za období 2007-2008 a 2008-2009. Kompletní znění rozvahy se nachází v příloze č. 2

Tab. č. 4 Horizontální rozbor rozvahy aktiv ČSAD LOGISTIK Ostrava a.s. ve zkráceném rozsahu

Rozvaha ve zkráceném rozsahu		Relativní změna		Absolutní změna	
		2009	2008	2009	2008
Aktiva k 31.12. (tis. Kč)					
	AKTIVA CELKEM	8,7%	0,9%	15977	1690
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL	0%	0%	0	0
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	316,6%	-27,0%	15264	-1783
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	803,6%	-60,6%	916	-175
B.II.	dlouhodobý hmotný majetek	20,2%	-48,0%	353	-1611
B.III.	dlouhodobý finanční majetek	472,8%	0,1%	13995	3
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	0,7%	1,5%	1241	2692
C.I.	Zásoby	-11,7%	-57,1%	-150	-1699
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	51695,0%	0,0%	51695	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	27,4%	1,2%	-47092	2065
C.IV.	Finanční majetek	-84,7%	158,6%	-3212	2326
D.	OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	-52,6%	351,8%	-528	781
D.I.	Časové rozlišení	-52,6%	351,8%	-528	781

Zdroj: zpracováno autorem na základě účetních výkazů společnosti

V následující tabulce je vidět, že celková bilanční suma má rostoucí tendenci a to hlavně v roce 2009, kdy došlo k nakoupení nových nákladních vozů. Aktiva v roce 2008 vzrostla o 0,9 % (1,7 mil. Kč), zatímco v roce následujícím 2009 došlo ke zvýšení o 8,7 % (16 mil. Kč). Ve velké míře vzrostl dlouhodobý nehmotný majetek, ale pouze relativní změnou 803,6 %, v absolutní hodnotě je to poměrně malé číslo 916 tis Kč. Největší změna nastala u dlouhodobých pohledávek, kde z nulové hodnoty vyskočily pohledávky na částku 52 mil. Kč Tato velká změna je zapříčiněna vyhlášením konkurzu firmě, která tyto pohledávky měla uhradit. Velké změny nastaly u finančního majetku, který v roce 2008 vzrostl o 158,6 % (2,4 mil. Kč) a v roce 2009 klesl o 84,7 % (3,2 mil. Kč).

V níže uvedené tabulce číslo 5 je uveden vertikální rozbor rozvahy aktiv ve zkráceném rozsahu. Kompletní znění se nachází v příloze č. 3

Tab. č. 5 Vertikální rozbor rozvahy aktiv ČSAD LOGISTIK Ostrava a.s. ve zkráceném rozsahu

Rozvaha ve zkráceném rozsahu		Podíl na bilanční sumě		
		2009	2008	2007
Aktiva k 31.12. (tis. Kč)				
	AKTIVA CELKEM	100%	100%	100%
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL	0,0%	0,0%	0,0%
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	10,1%	2,6%	3,6%
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0,5%	0,1%	0,2%
B.II.	dlouhodobý hmotný majetek	1,1%	1,0%	1,9%
B.III.	dlouhodobý finanční majetek	8,5%	1,6%	1,6%
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	89,7%	96,8%	96,2%
C.I.	Zásoby	0,6%	0,7%	1,6%
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	26,0%	0,0%	0,0%
C.III.	Krátkodobé pohledávky	62,8%	94,0%	93,8%
C.IV.	Finanční majetek	0,3%	2,1%	0,8%
D.	OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	0,2%	0,5%	0,1%
D.I.	Časové rozlišení	0,2%	0,5%	0,1%

Zdroj: zpracováno autorem na základě účetních výkazů společnosti

Z tabulky lze vyčíst, že největší podíl na bilanční sumě ve všech třech letech tvoří oběžná aktiva, ze kterých mají největší podíl krátkodobé pohledávky (63 %, 94 % a 94 %).

2.4.2 Horizontální a vertikální analýza rozvahy pasiv

V následující tabulce je zobrazena zkrácená rozvaha pasiv za rok 2007, 2008 a 2009. Kompletní rozvaha pasiv je v příloze č. 1

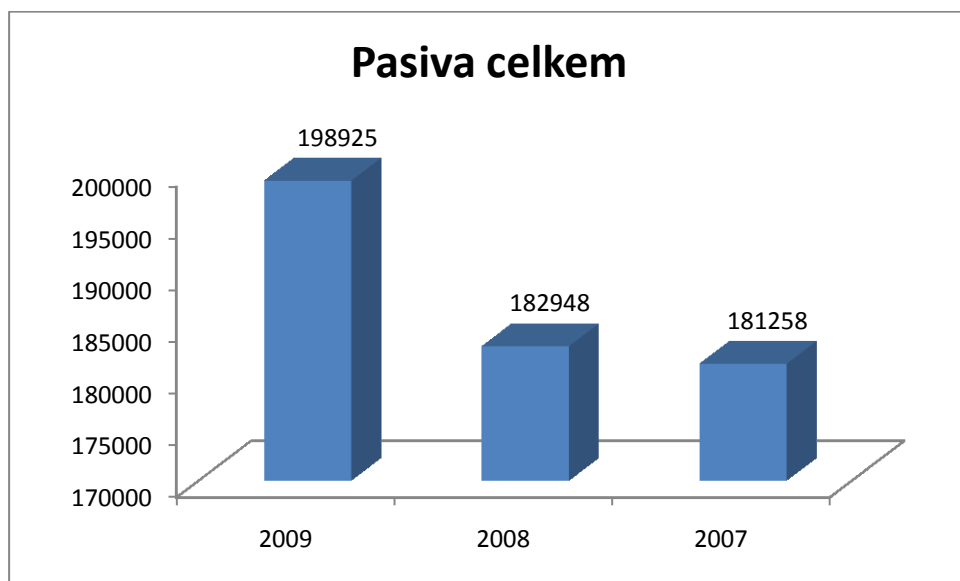
Tab. č. 6 Zkrácená rozvaha pasiv ČSAD LOGISTIK Ostrava a.s.

PASIVA k 31.12 (tis. Kč)		2009	2008	2007
	Pasiva celkem	198925	182948	181258
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	29294	15979	-145500
A.I.	Základní kapitál	152000	152000	2000
A.II.	Kapitálové fondy	-1965	-1750	-4562
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	400	200	
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	-134671	-143138	-182963
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účet. období (+/-)	13530	8667	40025
B.	CIZÍ ZDROJE	168704	164120	325447
B.I.	Rezervy	0	78	464
B.II.	Dlouhodobé závazky	0	2500	117542
B.III.	Krátkodobé závazky	168704	164042	324983
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0
C.	OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty	927	2849	1311
C.I.	Časové rozlišení	927	2849	1311

Zdroj: zpracováno autorem na základě účetních výkazů společnosti

V zobrazených letech docházelo k nárůstu pasiv a v roce 2009 došlo k razantnímu nárůstu. Nastává stejná situace růstu jako u aktiv v důsledku nakoupení nových kamionů. Růst pasiv je názorně zobrazen v následujícím grafu.

Obr. 3 Celkový vývoj pasiv ČSAD LOGISTIK Ostrava a.s.



Zdroj: zpracováno autorem na základě účetních výkazů společnosti

V tabulce číslo 7 je uveden zkrácený horizontální rozbor rozvahy pasiv za období 2008 a 2009. Celé znění rozvahy je uvedeno v příloze číslo 4

Tab. č. 7 Zkrácená horizontální rozvaha pasiv ČSAD LOGISTIK Ostrava a.s.

Rozvaha v plném rozsahu		Relativní změna		Absolutní změna	
PASIVA k 31.12 (tis. Kč)		2009	2008	2009	2008
	Pasiva celkem	8,73%	0,93%	15977	1690
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	83,33%	110,98%	13315	161479
A.I.	Základní kapitál	0,00%	7500,0%	0	150000
A.II.	Kapitálové fondy	-12,29%	61,64%	-215	2812
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	100%	200,0%	200	200
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	5,92%	21,77%	8467	39825
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účet. období (+/-)	56,10%	-78,35%	4863	-31358
B.	CIZÍ ZDROJE	2,79%	-49,57%	4584	-161327
B.I.	Rezervy	-100%	-83,2%	-78	-386
B.II.	Dlouhodobé závazky	0,00%	0,00%	0	0
B.III.	Krátkodobé závazky	2,84%	-49,52%	4662	-160941
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0,00%	0,00%	0	0
C.	OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty	-67,46%	117,32%	-1922	1538
C.I.	Časové rozlišení	-67,46%	117,32%	-1922	1538

Zdroj: zpracováno autorem na základě účetních výkazů společnosti

Při rozboru této tabulky je patrné, že velké změny nastaly u vlastního kapitálu, kde v roce 2008 vzrostl vlastní kapitál o 110 % (161 mil. Kč) a hned v následujícím roce pokračoval jeho růst o 83 % (13 mil Kč). Současně se zvýšením vlastního kapitálu došlo ke snížení cizích zdrojů. V roce 2008 poklesly cizí zdroje o 50 % (161 mil. Kč) . Zvedl se razantním způsobem základní kapitál, jeho zvýšení bylo o 150 mil. Kč. Velká změna nastala také u krátkodobých závazků, kde tyto závazky klesly v roce 2008 o 50% (161 mil. Kč).

V následující tabulce je uveden vertikální rozbor rozvahy pasiv ČSAD LOGISTIK Ostrava a.s. za období 2007, 2008 a 2009. Kompletní znění rozvahy je uvedeno v příloze číslo 5

Tab. č. 8 zkrácená vertikální rozvaha pasiv ČSAD LOGISTIK Ostrava a.s.

Rozvaha ve zkráceném rozsahu		Podíl na bilanční sumě		
		2009	2008	2007
PASIVA k 31.12 (tis. Kč)				
	Pasiva celkem	100%	100%	100%
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	14,7%	8,7%	-80,3%
A.I.	Základní kapitál	76,4%	83,1%	1,1%
A.II.	Kapitálové fondy	-1,0%	-1,0%	-2,5%
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	0,2%	0,1%	0,0%
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	-67,7%	-78,2%	-100,9%
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účet. období (+/-)	6,8%	4,7%	22,1%
B.	CIZÍ ZDROJE	84,8%	89,7%	179,5%
B.I.	Rezervy	0,0%	0,0%	0,3%
B.II.	Dlouhodobé závazky	0,0%	0,0%	0,0%
B.III.	Krátkodobé závazky	84,8%	89,7%	179,3%
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0,0%	0,0%	0,0%
C.	OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty	0,5%	1,6%	0,7%
C.I.	Časové rozlišení	0,5%	1,6%	0,7%

Zdroj: zpracováno autorem na základě účetních výkazů společnosti

Z této tabulky vyplývá, že největší podíl na bilanční sumě mají cizí zdroje a to hlavně v roce 2007, kde cizí zdroje tvořily 180 % na podílu bilanční sumy. Vlastní kapitál byl v roce 2007 v záporných hodnotách (-80,3 %), ale v následujících letech se pomalu zvyšoval. V roce 2008 se dostal na hodnotu 8,7 % a v roce 2009 na 14 %.

2.4.3 Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

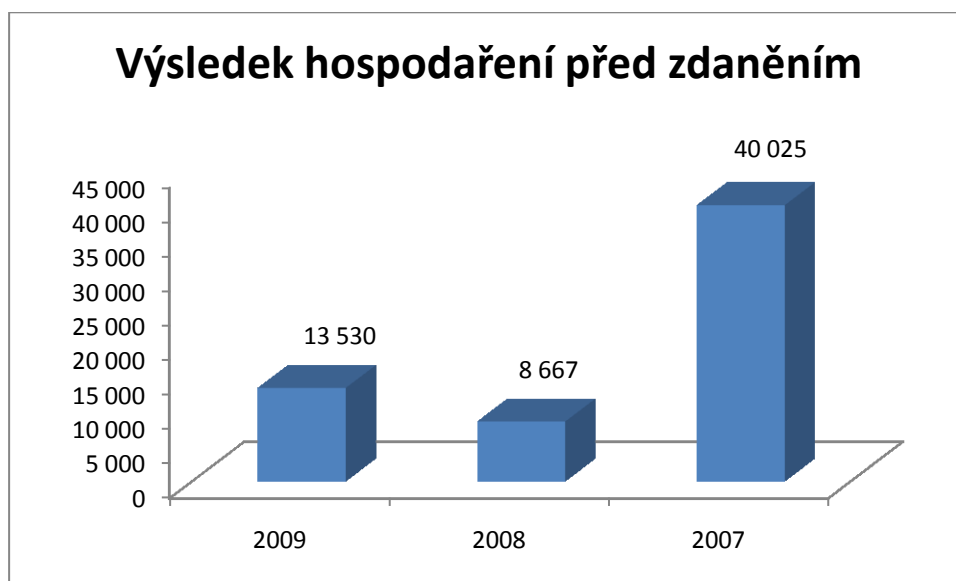
V tabulce číslo 9 je popsán zkrácený výkaz zisku a ztráty ČSAD LOGISTIK Ostrava a.s. za rok 2007, 2008 a 2009. Celý výkaz je uveden v příloze číslo 6

Tab. č. 9 Vybrané položky výkazu zisku a ztráty ČSAD LOGISTIK Ostrava a.s.

Položka		2009	2008	2007
+	PŘIDANÁ HODNOTA	126 667	157 898	190 004
*	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	13 382	7 736	46 314
*	FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	148	931	-6 289
*	MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období	13 530	8 667	40 025
	Výsledek hospodaření před zdaněním	13 530	8 667	40 025

Zdroj: zpracováno autorem na základě účetních výkazů společnosti

Obr. 4 Graf výsledku hospodaření společnosti ČSAD LOGISTIK Ostrava a.s. před zdaněním



Zdroj: zpracováno autorem na základě účetních výkazů společnosti

Na výše uvedeném obrázku číslo 4 je graf, který znázorňuje hospodaření firmy před zdaněním. Z tohoto grafu lze vyčíst, že firma dosáhla v roce 2007 velmi dobrého výsledku hospodaření, který činil bez mála 40 mil. Kč. V následujícím roce 2008 je výsledek podstatně horší. Hodnota v tomto roce činí 8,7 mil. Kč. V roce 2009 výsledek hospodaření nepatrně vzrostl a jeho hodnota je 13,5 mil. Kč.

Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztrát společnosti ČSAD logistik Ostrava a.s. za období 2008 a 2009 je uvedena v tabulce číslo 10. Celková analýza je uvedena v příloze číslo 7

Tab. č. 10 Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty ČSAD logistik Ostrava a.s.

Položka		Relativní změna		Absolutní změna	
		2009	2008	2009	2008
+	PŘIDANÁ HODNOTA	-19,80%	-16,90%	-31231	-32106
*	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	73%	-83,30%	5646	-38578
*	FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-84,40%	114,80%	-783	7220
*	MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	0%	0%	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období	56,10%	-78,30%	4863	-31358
	Výsledek hospodaření před zdaněním	56,10%	-78,30%	4863	-31358

Zdroj: zpracováno autorem na základě účetních výkazů společnosti

Z tabulky číslo 10 lze vyčíst, že největší procentuální změna nastala u finančního výsledku hospodaření. Pokud tyto procentuální hodnoty vyjádříme absolutně, tak se jedná o nejmenší částky v roce 2008 (7 mil. Kč) a v roce 2009 (800 tis. Kč). Největší absolutní změna nastala u přidané hodnoty, kde v obou sledovaných letech přidaná hodnota klesla skokově. V roce 2008 (32 mil. Kč) a v roce 2009 (31 mil. Kč).

V další tabulce je zobrazena vertikální analýza výkazu zisku a ztráty ČSAD logistik Ostrava a.s. Jelikož je v této tabulce mnoho zanedbatelných hodnot, které dosahují minimálních podílů na tržbách, tak jsou v tabulce, z důvodu přehlednosti, uvedeny položky, jejichž podíl na tržbách je alespoň jednocentní.

Tab. č. 11 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty ČSAD LOGISTIK Ostrava a.s.

Položka	2009	2008	2007
Tržby za prodej zboží	2,10%	1,60%	0,50%
Náklady vynaložené na prodané zboží	2,20%	1,60%	0,40%
Výkony	97,9%	98,4%	99,5%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	97,9%	98,4%	99,5%
Výkonová spotřeba	78,3%	78,4%	74,3%
Spotřeba materiálu a energie	24,9%	27%	26,7%
Služby	53,4%	51,4%	47,6%
PŘIDANÁ HODNOTA	19,5%	20,1%	25,3%
Osobní náklady	13,4%	14,6%	15,6%
Mzdové náklady	10%	10,6%	11,4%
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	3,2%	3,8%	4%
Tržby z prodeje dl. Majetku a materiálu	1,5%	3,5%	4,7%
Tržby z prodeje dl. Majetku	1,5%	3,5%	4,7%
Zůstatková cena prodaného dl. majetku a materiálu	0,1%	0,1%	1,5%
Zůstatková cena prodaného dl. majetku	0,1%	0,1%	1,5%
Ostatní provozní výnosy	10,9%	2,8%	5%
Ostatní provozní náklady	20,4%	9,4%	10,9%
PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	2,1%	1%	6,2%
Ostatní finanční výnosy	4,8%	4%	2,6%
Ostatní finanční náklady	4,9%	3,9%	3,2%
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	2,1%	1,1%	5,3%
Výsledek hospodaření za účetní období	2,1%	1,1%	5,3%
Výsledek hospodaření před zdaněním	2,1%	1,1%	5,3%

Zdroj: zpracováno autorem na základě účetních výkazů spol.

V tabulce tvoří největší procentuální podíl tržby za prodej vlastních výrobků a služeb spolu s výkony. Výkonová spotřeba má stoupající tendenci, což je negativní signál, který ve svém důsledku vede k tomu, že nákladovost tržeb v čase stoupá, což dále ovlivňuje „rentabilitu tržeb“ měřenou přidanou hodnotou, která po sledované období klesá: 25,3 %, 20,1 % a 19,5 %. Oproti předchozímu roku se také snížil podíl osobních nákladů, a to zejména vlivem poklesu podílu mzdových nákladů. Vzhledem k vývoji nákladů tak rentabilita tržeb, ať již měřená provozním výsledkem hospodaření, výsledkem hospodaření za účetní období před i po zdanění, klesala.

2.5 Analýza poměrových ukazatelů

2.5.1 Ukazatel likvidity

Tab. č. 12 Ukazatele likvidity společnosti ČSAD logistik Ostrava a.s.

Ukazatele likvidity	2007	2008	2009
Rychlá likvidita	0,53	1,07	0,74
Pohotová likvidita	0,52	1,07	1,05
Celková likvidita	0,54	1,08	1,06

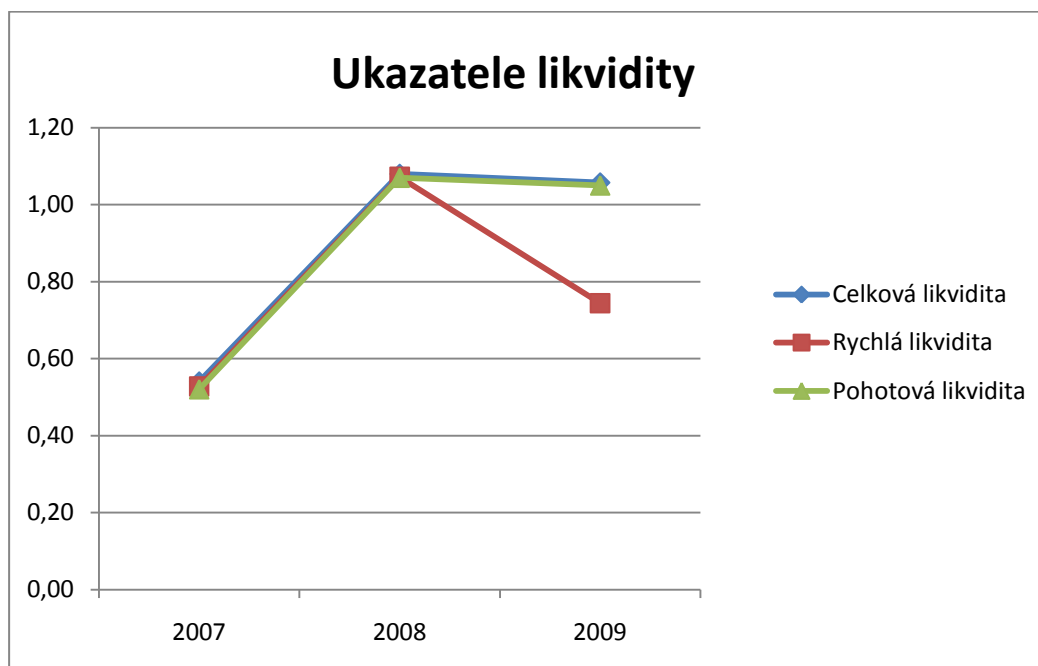
Zdroj: zpracováno autorem na základě účetních výkazů společnosti

Rychlá likvidita taktéž likvidita 1. Stupně se pohybuje v rozmezí 0,53 - 1,07. V odborné literatuře se píše, že optimální hodnoty se pohybují v rozpětí 0,9 – 1,1. Optimální likvidita je v roce 2008, kdy splňuje podmínky optimálního rozpětí a vypovídá o dobré platební schopnosti. V roce 2009 je likvidita o něco horší a s ní i platební schopnost podniku. Rok 2007 se pohybuje na nejnižší hodnotě za sledované období, což je velice špatné.

Pohotová likvidita nebo-li likvidita 2. stupně se v roce 2008 zvýšila o dvojnásobek na hodnotu 1,07. Vhodná úroveň ukazatele je 1 – 1,5, takže rok 2008 má dobrou schopnost plnit své krátkodobé závazky. V roce 2009 likvidita sice nepatrně o 2 desetiny klesla, ale stále má dobrou schopnost plnit krátkodobé závazky. Rok 2007 je na tom za sledované období nejhůře. Jeho hodnota je 0,52, to znamená, že od optimální hodnoty je hodně vzdálen a s ohledem na to, že se v literatuře uvádí, čím vyšší pohotová likvidita, tím je větší schopnost podniku plnit své krátkodobé závazky, tak je rok 2007 velice kritický.

Celková likvidita - také ji můžeme nazvat likviditou 3. stupně je v rozmezí 0,54 – 1,06. Postačující likvidita podle literatury je 1 – 2 ne však optimální. Z tabulky tedy plyne, že optimální není ani jeden rok. Roky 2008 (1,08) a 2009 (1,06) jsou postačující k úhradě krátkodobých závazků. V případě roku 2007 (0,54), to znamená, že společnost krátkodobými zdroji financuje pomaleji stálá aktiva, nemá dostatek pohotových zdrojů k vyrovnání dluhů, které má uhradit v nejbližší době.

Obr. 5 Graf znázorňující vývoj ukazatelů likvidity ČSAD LOGISTIK Ostrava a.s.



Zdroj: zpracováno autorem na základě účetních výkazů společnosti

2.5.2 Ukazatele aktivity

Tab. č. 13 Ukazatele aktivity společnosti ČSAD LOGISTIK Ostrava a.s.

rok	2009	2008	2007
obrat zásob	575,77	615,45	252,11
průměrná doba inkasa	97,92	78,75	81,54
obrat celkových aktiv	3,26	4,3	4,14

Zdroj: zpracováno autorem na základě účetních výkazů společnosti

Obrat zásob z výše uvedené tabulky vyjadřuje počet obrátek zásob ve sledovaném období (obvykle za rok). Všeobecně platí, že čím vyšší je ukazatel, tím lépe. Společnosti se počet obrátek zvýšil v roce 2008 oproti roku předchozímu o 363 obrátek na 615 obrátek, což je velice dobrá hodnota. V roce 2009 se sice snížil, ale jen nepatrně.

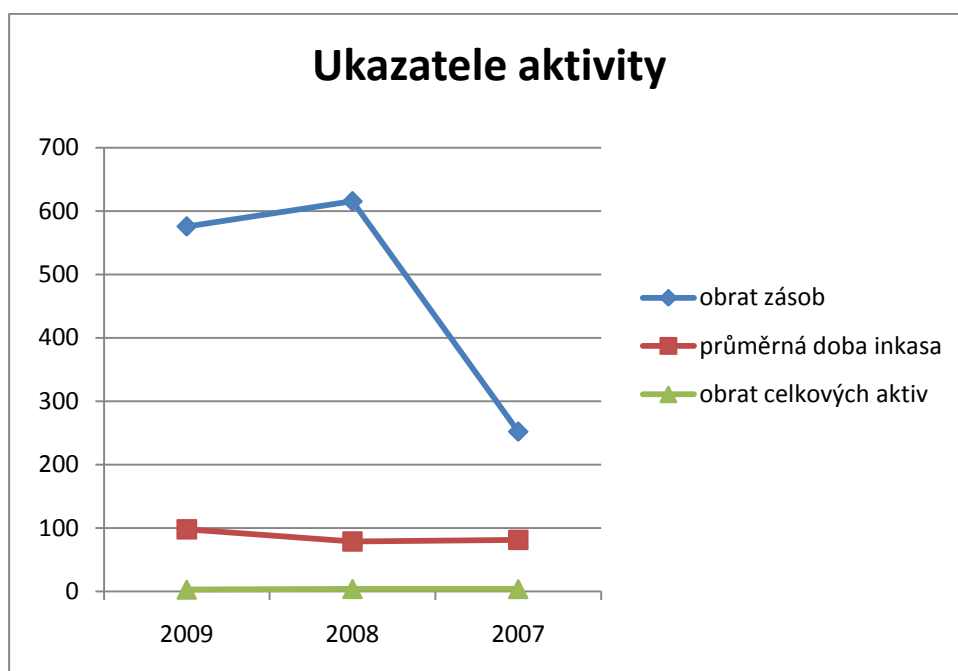
Průměrná doba inkasa je doba od okamžiku prodeje, kdy společnost čeká na zaplacení pohledávek od svých odběratelů. Podle literatury by hodnota měla být menší než 30 dní. Společnost tuto hodnotu nesplňuje ani v jednom roce sledovaného období a v roce 2009 tuto hodnotu dokonce trojnásobně převyšuje.

Obrat celkových aktiv měří využití celkových aktiv. Čím vyšší hodnota, tím lépe, protože naznačuje kolik tržeb získává podnik z investic do aktiv. Průměrné hodnoty tohoto

ukazatele se v zahraničí, dle literatury, pohybují od 1,6 do 2,9. V tabulce jsou hodnoty od 3,26 do 4,3, oproti průměrným hodnotám poměrně velký obrat aktiv, což je samozřejmě dobře.

V následujícím grafu jsou ukazatele aktivity zobrazeny.

Obr. 6 Graf znázorňující ukazatele aktivity společnosti ČSAD LOGISTIK Ostrava a.s.



Zdroj: zpracováno autorem na základě účetních výkazů společnosti

2.5.3 Ukazatele zadluženosti

Tab. č. 14 Ukazatele zadluženosti ČSAD LOGISTIK Ostrava a.s.

Rok	2009	2008	2007
zadluženost (v %)	84,81	89,71	179,55
krytí úroků	77,88	7,88	12,08

Zdroj: zpracováno autorem na základě účetních výkazů společnosti

Ukazatel zadluženosti vyjadřuje rozsah použití cizích zdrojů na financování potřeb. Pro věřitele je důležité, aby tento ukazatel byl na nízké hodnotě. Z důvodu likvidace podniku, budou jejich pohledávky uspokojeny. Pro vlastníky je naopak výhodnější, aby zadluženost byla vyšší, protože ta zvyšuje výnosnost jejich kapitálu. Z tabulky číslo 13 je vidět, že zadluženost je velmi vysoká. Ve sledovaném období sice klesá, ale dle literatury se považuje zadluženost nad 70 % za rizikovou, což každý sledovaný rok převyšuje.

Ukazatel úrokového krytí měří kolikrát se může snížit zisk než se podnik stane neschopným platit své náklady na cizí kapitál. V literatuře se uvádí, že minimální hodnota, o kterou se zisk může snížit, je 6 krát. Z tabulky vyplývá, že firma disponuje uspokojivými čísly, protože ve všech sledovaných letech je minimální hodnota splněna a v roce 2009 je dokonce mnohonásobně vyšší.

V následujících dvou grafech jsou znázorněny vývoj zadluženosti a krytí úroků.

Obr. 7 Graf ukazatele zadluženosti společnosti ČSAD LOGISTIK Ostrava a.s.



Zdroj: zpracováno autorem na základě účetních výkazů společnosti

Obr. 8 Graf ukazatele úrokového krytí společnosti ČSAD LOGISTIK Ostrava a.s.



Zdroj: zpracováno autorem na základě účetních výkazů společnosti

2.5.4 Ukazatele ziskovosti

Tab. č. 15 Ukazatele ziskovosti

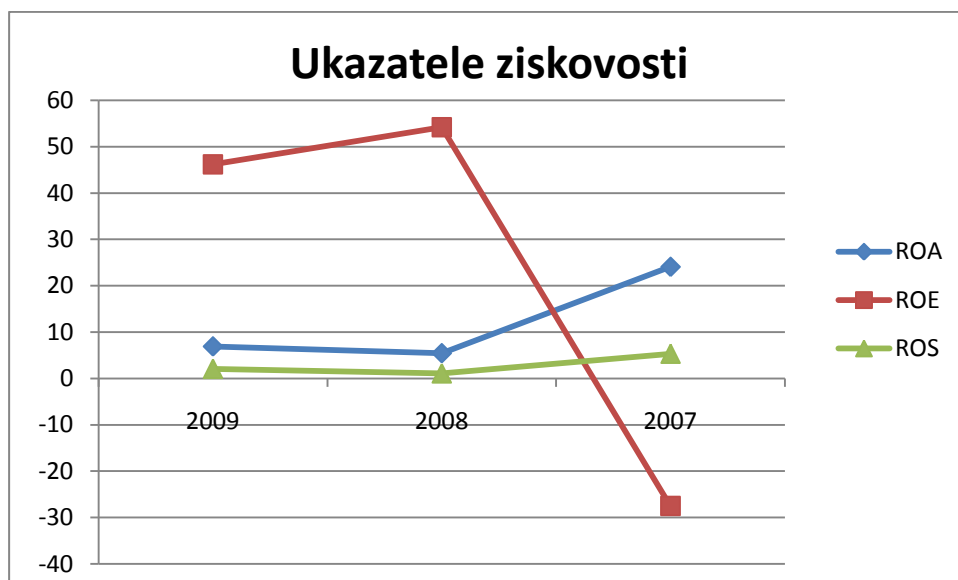
Rok	2009	2008	2007
ROA	6,89%	5,43%	24,07%
ROE	46,19%	54,20%	-27,51%
ROS	2,08%	1,10%	5,33%

Zdroj: zpracováno autorem na základě účetních výkazů společnosti

Rentabilita aktiv je ve sledovaném období největší v roce 2007 (24 %). V roce 2008 došlo oproti předchozímu roku k výraznému poklesu o 19 %. Tato velká změna je zapříčiněna velkým poklesem zisku oproti nepatrnému zvýšení aktiv. Rentabilita vlastního kapitálu je v roce 2007 v záporných číslech (-28 %), v roce 2008 je tato hodnota 54 %, protože v tomto roce došlo ke zvýšení základního kapitálu o 150 mil. Kč. Posledním zkoumaným ukazatelem rentability je rentabilita tržeb. Nejvyšší hodnota je opět v roce 2007 (5 %), roce 2008 tato hodnota klesla bez mála o 4 %, v roce 2009 je tato hodnota o něco vyšší (2 %). Rentabilita tržeb má vliv na rentabilitu aktiv, tyto dvě hodnoty mají stejný růst i pokles ve sledovaném období.

V grafu 8 je znázorněn vývoj ukazatelů ziskovosti.

Obr. 9 Graf ukazatele ziskovosti



Zdroj: zpracováno autorem na základě účetních výkazů společnosti

2.6 Bonitní a bankrotní modely

Finanční situace společnosti byla posouzena pomocí Quick testu a Altmanova Z-skóre.

2.6.1 Kralickův rychlý test

V následující tabulce jsou zobrazeny hodnoty ukazatelů pro Kralickův quick test.

Tab. č. 16 Quick test – hodnoty ukazatelů

	2009	2008	2007
kvóta vlastního kapitálu	15%	-407%	-80%
doba splácení dluhu z CF	-8,83	13,53	8,14
cash flow v tržbách	-3%	2%	5%
Roa	7%	5%	23%

Zdroj: zpracováno autorem na základě účetních výkazů společnosti

V tabulce č. 17 je zobrazen výsledek quick testu

Tab. č. 17 Quick test- hodnocení ukazatelů

	2009	2008	2007
kvóta vlastního kapitálu	3	5	5
doba splácení dluhu z CF	1	4	3
cash flow v tržbách	5	4	4
Roa	4	4	1
Průměr	3,25	4,25	3,25

Zdroj: zpracováno autorem na základě účetních výkazů společnosti

Výsledné hospodaření firmy se pohybuje u hodnot 3,25 a 4,25, některé veličiny byly ohodnoceny známkou 1, ale ty jsou pouze dvě. Většina veličin dopadla v tomto hodnocení velice špatně. Cash flow v tržbách a kvóta vlastního kapitálu byly ohodnoceny v konkrétním roce dokonce známkou 5, což je velice špatné. I celkově se dá výkonnost firmy, podle výsledných hodnot označit za špatnou.

2.6.2 Altmanovo Z-skóre

V níže uvedené tabulce je zobrazen výsledek Altmanova Z-skóre.

Tab. č. 18 Altmanovo Z-skóre

		2009		2008		2007	
		Celkem	%	Celkem	%	Celkem	%
X1	EBIT/AKT	0,23	10%	0,18	10%	0,79	28%
X2	Tržby/AKT	3,26	137%	2,58	143%	4,14	147%
X3	Tržní hodnotaVK/Cizí zdroje	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
X4	Zadržovaný zisk/AKT	-0,85	-36%	-1,03	-57%	-1,10	-39%
X5	WC/AKT	-0,26	-11%	0,07	3,9%	-1,01	-36%
	Z Faktor	2,38	100%	1,80	100%	2,83	100%

Zdroj: zpracováno autorem na základě účetních výkazů společnosti

Z hodnocení Altmanova indexu vychází, že roky 2007 a 2009 spadají do tzv. šedé zóny, kde nelze činit o firmě žádné závěry. Rok 2008 vychází sice taky do šedé zóny, ale pohybuje se na té nejnižší hranici, pod kterou, kdyby klesl, tak by se ocitl ve vážných finančních problémech.

Společnost ČSAD LOGISTIK Ostrava a.s. a vývoj její finanční situace byly posuzovány na základě výsledků vybraných metod finanční analýzy. Předmětem zkoumání byly finanční výkazy za rok 2007, 2008 a 2009.

3 Návrhy na optimalizační opatření a jejich zhodnocení

K analyzování finanční situace společnosti ČSAD LOGISTIK Ostrava a.s. byly použity různé metody a ukazatele. Především se jednalo o horizontální a vertikální rozvahu finančních výkazů, analýzu poměrových ukazatelů a na závěr byla společnost zhodnocena bonitním a bankrotním modelem.

Horizontální analýza rozvahy aktiv ukazuje rostoucí tendenci aktiv. Tyto změny jsou zapříčiněny pořízením dlouhodobého finančního majetku. Velkou část tvoří i dlouhodobé a krátkodobé závazky. Hlavním zdrojem krytí majetku ve společnosti jsou cizí zdroje, které jsou tvořeny hlavně krátkodobými závazky. V roce 2008 byly z důvodu vyrovnání ztráty upsány kmenové akcie základnímu kapitálu v hodnotě 150 mil. Kč.

Horizontální analýzou výkazu zisku a ztráty je zobrazen vývoj přidané hodnoty a výsledku hospodaření. Přidaná hodnota je nejvyšší v roce 2007 (190 mil. Kč), nejvyšší výsledek hospodaření je provozní výsledek hospodaření v témže roce 2007 (46 mil. Kč).

Na základě ukazatelů likvidity lze konstatovat, že analyzovaná společnost má problémy se splácením závazků v roce 2007, kde tyto závazky tvoří částku 325 mil. Kč. Doporučených hodnot se jí podařilo dosáhnout v roce 2008. Rok 2009 se jen nepatrně vzdaluje od doporučených hodnot.

Ve výsledném hodnocení ukazatelů aktiv je na tom analyzovaná společnost v celku dobře. Obrat zásob se v roce 2008 oproti minulému roku dva a půl krát zvětšil na 615 obrátek. Firma snižuje nelikvidní zásoby, které na sebe vázaly kapitál. Obrat celkových aktiv je podle odvětvového průměru 1,6 – 2,9. Obrat celkových aktiv analyzované společnosti se pohybuje v rozmezí 3,26 – 4,3, tedy vysoko nad odvětvový průměr. Špatné výsledky u ukazatele aktivity vykazuje průměrná doba inkasa. V literatuře se uvádí, že by hodnota ukazatele měla být menší než 30 dnů- ve sledovaném období jsou tyto hodnoty velice vysoké. V roce 2009 až tři krát vyšší. Delší doba inkasa znamená potřebu úvěrů a tím i vyšší náklady, což je pro každou společnost nežádoucí. Proto bych navrhl firmě, aby se na průměrnou dobu inkasa zaměřila, aby vytvářela větší tlak na dlužníky. Dále by si firma měla brát zálohy před objednávkou a zpoždění platby trestat vysokými sankcemi, což by mělo být obsaženo v každé smlouvě.

Analýza ukazatele zadluženosti ukázala, že podnik je rizikově zadlužen. Ve sledovaném období zadluženost sice klesá, ale stále je velmi vysoká, což je nevýhodné pro věřitele, kteří nemají jistotu vyplacení pohledávek při zkrachování podniku. Ukazatel úrokového krytí měří, kolikrát se může snížit zisk, než se podnik stane neschopným platit své

náklady na cizí kapitál. Optimální hodnota je 6 krát. Analyzovaný podnik tuto optimální hodnotu splňuje ve všech letech sledovaného období.

Při použití Kralickova quick testu pro hodnocení ukazatele ROA vychází ziskovost celkových prostředků pozitivně pouze pro rok 2007 (24 %). Roky 2008 (5,5 %) a rok 2009 (7 %) spadají pod hranici 8 %, což je v Kralickově quick testu hodnoceno jako špatná ziskovost

Při hodnocení celé společnosti Kralickým quick testem a Altmanovým z-skórem se ukázalo, že nejhorším rokem pro společnost byl rok 2008, kde v obou testech dosáhl negativních hodnot. Nejlépe je na tom rok 2007, ale rok 2009 se liší jen malými odchylkami.

Celkově lze o ekonomické situaci analyzovaného podniku říci, že nejhorším rokem byl rok 2008, kdy byl podnik, ale i celé odvětví, zasažen celosvětovou krizí. V roce 2009 docházelo ke zvyšování poptávky, a tak firma zvýšila svůj hospodářský výsledek oproti roku minulému. Do následujícího období lze říci, že díky odeznívající finanční krizi a stále rostoucí poptávkou, se finanční situace společnosti vyvíjí dobrým směrem.

Na základě provedené finanční analýzy bych společnosti doporučil snížit podíl cizích zdrojů na straně pasiv. V důsledku velkých hodnot z roku 2007 byl sice navýšen základní kapitál, ale poměr mezi vlastním a cizím kapitálem je stále značně vysoký. Dále lze společnosti doporučit co největší zkrácení průměrné doby inkasa, zpřísněním podmínek pro vymáhání pohledávek. Jelikož je v tomto oboru vysoká konkurence, tak by firma měla podávat nadstandardní služby za přijatelné ceny a udržet si zákazníky a tím i dobré jméno firmy.

Závěr

V této bakalářské práci je řešena ekonomická výkonnost společnosti ČSAD LOGISTIK Ostrava a.s., pro zhodnocení finanční situace podniku. K posouzení finanční situace společnosti bylo možné použít řadu metod a ukazatelů použitých v literatuře.

K analyzování společnosti byly použity horizontální a vertikální rozbor aktiv a pasiv, horizontální a vertikální rozbor výkazu zisku a ztráty. Dále byly analyzovány poměrové ukazatele, konkrétně ukazatele likvidity, aktivity, zadluženosti a výnosnosti a na závěr byla firma posouzena bonitním a bankrotním modelem. Pro vypracování praktické části byly použity informační zdroje poskytnuté analyzovaným podnikem.

Cílem této práce bylo zhodnotit ekonomickou výkonnost společnosti ČSAD LOGISTIK Ostrava a.s. Zároveň měla být navržena optimalizační opatření, která by vedla ke zlepšení výkonnosti podniku. Na základě výsledků práce lze říci, že cíl práce byl naplněn.

Použitá literatura

- [1] SYNEK, Miloslav. *Ekonomická analýza*. Praha: Vysoká škola ekonomická v Praze, 2003. ISBN 80-2450-603-3.
- [2] SYNEK, Miloslav; KOPKÁNĚ, Heřman; KUBÁLKOVÁ, Markéta. *Manažerské výpočty a ekonomická analýza*. Praha: C. H. Beck, 2009. 301 s. ISBN 978-80-7400-154-3.
- [3] MELICHAR, Vlastimil; JEŽEK, Jindřich. *Ekonomika podniku*. Pardubice: Univerzita Pardubice, 2001. ISBN 80-7194-510-2.
- [4] GRÜNWARD, Rolf; HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Vysoká škola ekonomická v Praze, 1994. ISBN 80-7079-257-4.
- [5] KISLINGEROVÁ, Eva; HNILICA, Jiří. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha: C.H.Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3.
- [6] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera : Finanční analýza v řízení firmy*. Praha: Computer Press, 1998. ISBN 80-7226-140-1.
- [7] Výroční zprávy ČSAD LOGISTIK Ostrava a.s. (interní materiály firmy)

Seznam tabulek

Tab. č. 1 Struktura zaměstnanců	13
Tab. č. 2 Quick test.....	32
Tab. č. 3 Zkrácená rozvaha aktiv ČSAD LOGISTIK Ostrava a.s.	34
Tab. č. 4 Horizontální rozbor rozvahy aktiv ČSAD LOGISTIK Ostrava a.s. ve.....	35
Tab. č. 5 Vertikální rozbor rozvahy aktiv ČSAD LOGISTIK Ostrava a.s. ve zkráceném	36
Tab. č. 6 Zkrácená rozvaha pasiv ČSAD LOGISTIK Ostrava a.s.	37
Tab. č. 7 Zkrácená horizontální rozvaha pasiv ČSAD LOGISTIK Ostrava a.s.....	38
Tab. č. 8 zkrácená vertikální rozvaha pasiv ČSAD LOGISTIK Ostrava a.s.	39
Tab. č. 9 Vybrané položky výkazu zisku a ztráty ČSAD LOGISTIK Ostrava a.s.	40
Tab. č. 10 Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty ČSAD LOGISTIK Ostrava a.s.....	41
Tab. č. 11 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty ČSAD LOGISTIK Ostrava a.s.....	42
Tab. č. 12 Ukazatele likvidity společnosti ČSAD LOGISTIK Ostrava a.s.	43
Tab. č. 13 Ukazatele aktivity společnosti ČSAD LOGISTIK Ostrava a.s.....	44
Tab. č. 14 Ukazatele zadluženosti ČSAD LOGISTIK Ostrava a.s.	45
Tab. č. 15 Ukazatele ziskovosti.....	47
Tab. č. 16 Quick test – hodnoty ukazatelů	48
Tab. č. 17 Quick test- hodnocení ukazatelů	48
Tab. č. 18 Altmanovo Z-skóre	49

Seznam obrázků

Obr. 1 Organizační schéma společnosti ČSAD logistik Ostrava a.s.....	11
Obr. 2 Graf celkového vývoje aktiv ČSAD LOGISTIK Ostrava a.s.	35
Obr. 3 Celkový vývoj pasiv ČSAD LOGISTIK Ostrava a.s.....	38
Obr. 4 Graf výsledku hosp. společnosti ČSAD LOGISTIK Ostrava a.s. před zdaněním.....	40
Obr. 5 Graf znázorňující vývoj ukazatelů likvidity ČSAD LOGISTIK Ostrava a.s.....	44
Obr. 6 Graf znázorňující ukazatele aktivity společnosti ČSAD LOGISTIK Ostrava a.s.	45
Obr. 7 Graf ukazatele zadluženosti společnosti ČSAD logistik Ostrava a.s.....	46
Obr. 8 Graf ukazatele úrokového krytí společnosti ČSAD LOGISTIK Ostrava a.s.....	46
Obr. 9 Graf ukazatele ziskovosti	47

Seznam zkratek

EBIT – hospodářský výsledek před zdaněním

ROI – ziskovost vloženého kapitálu

ROA – ziskovost celkových vložených prostředků

ROE – ziskovost vlastního kapitálu

ROCE – vložený kapitál snížený o krátkodobé závazky

PAT – hospodářský výsledek po zdanění

DPS – dividenda na akcii

EPS – hospodářský výsledek po zdanění na akcii

E/P – zisková výnosnost

P/E – poměr tržní ceny akcie k hospodářskému výsledku po zdanění na akcii

Seznam příloh

Příloha č. 1 – Rozvaha

Příloha č. 2 – Horizontální analýza aktiv

Příloha č. 3 – Vertikální analýza aktiv

Příloha č. 4 – Horizontální analýza pasiv

Příloha č. 5 – Vertikální analýza pasiv

Příloha č. 6 – Výkaz zisku a ztráty

Příloha č. 7 – Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Příloha č. 8 – Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Příloha č. 1

označ.	AKTIVA		Číslo řádku	Skutečnost v účetním období		
				2009	2008	2007
a	b		c	1	2	3
		AKTIVA CELKEM	001	198 925	182 948	181 258
B.		Dlouhodobý majetek	003	20 085	4 821	6 604
B.	I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	1 030	114	289
B.	I.	1. Zřizovací výdaje	005	0	0	0
		3. Software	007	9	114	289
		6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0
		7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	1 021	0	0
B.	II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	2 100	1 747	3 358
		3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	1 960	1 739	3 350
		7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	140	8	8
		8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	0
B.	III.	Dlouhodobý finanční majetek	023	16 955	2 960	2 957
B.	III.	1. Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	16 905	2 910	2 907
		2. Podíly v účetních jednotkách pod podstat. vlivem	025	50	50	50
C.		Obežná aktiva	031	178 365	177 124	174 432
C.	I.	Zásoby	032	1 128	1 278	2 977
C.	I.	1. Materiál	033	1 128	1 278	1 636
C.	I.	5. Zboží	037	0	0	1 341
C.	II.	Dlouhodobé pohledávky	39	51 695	0	0
C.	II.	1. Pohledávky z obchodních vztahů	40	51 695	0	0
C.	III.	Krátkodobé pohledávky	047	124 961	172 053	169 988
C.	III.	1. Pohledávky z obchodních vztahů	048	118 489	145 539	148 712
		6. Stát - daňové pohledávky	053	709	2 075	2 283
		7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	054	367	350	212
		8. Dohadné účty aktivní	055	1 460	2 447	1 133
		9. Jiné pohledávky	056	3 936	21 642	17 648
C.	IV.	Finanční majetek	057	581	3 793	1 467
C.	IV.	1. Peníze	058	223	775	791
		2. Účty v bankách	059	358	3 018	676
D.	I.	Časové rozlišení	062	475	1 003	222
D.	I.	1. Náklady příštích období	063	193	255	222
		Kurzové rozdíly aktivní	065	282	748	0

označ. a	Pasiva b		Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období		
				2009	2008	2007
				1	2	3
		Pasiva celkem	066	198 925	182 948	181 258
A.		Vlastní kapitál	067	29 294	15 979	-145 500
A. I.		Základní kapitál	068	152 000	152 000	2 000
A. I.	1.	Základní kapitál	069	152 000	2 000	2 000
A. I.	3.	Změny základního kapitálu	071	0	150 000	
A. II.		Kapitálové fondy	072	-1 965	-1 750	-4 562
A. II.	1.	Emisní ážio	073	2 519	2 519	
	3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	075	-4 484	-4 269	-4 562
A. III.		Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	077	400	200	
A. III.	1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	078	400	200	
A. IV.		Hospodářský výsledek minulých let	080	-134 671	-143 138	-182 963
	2.	Neuhrazená ztráta minulých let	082	-134 671	-143 138	-182 963
A. V.		Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	083	13 530	8 667	40 025
B.		Cizí zdroje	084	168 704	164 120	325 447
B. I.		Rezervy	085	0	78	464
	4.	Ostatní rezervy	089	0	78	464
B. III.		Krátkodobé závazky	101	168 704	164 042	324 983
B. III.	1.	Závazky z obchodního vztahů	102	137 717	129 540	161 390
	2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	103	0	2 500	117 542
	5.	Závazky k zaměstnancům	106	84	338	57
	6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	107	2 409	2 248	2 949
	7.	Stát - daňové závazky a dotace	108	367	311	1 375
	8.	Krátkodobé přijaté zálohy	109	431	630	629
	10.	Dohadné účty pasivní	111	0	125	1 727
	11.	Jiné závazky	112	27 696	28 350	39 314
B. IV.		Bankovní úvěry a výpomoci	113	0	0	0
	2.	Krátkodobé bankovní úvěry	115	0	0	0
C. I.		Časové rozlišení	117	927	2 849	1 311
C. I.	1.	Výdaje příštích období	118	927	2 849	1 311
		Kurzové rozdíly pasivní			0	0

Příloha č. 2

Rozvaha v plném rozsahu: Východočeská energetika, a. s.		relativní změna		absolutní změna	
Aktiva k 31.12. (tis. Kč)		2009	2008	2 009	2 008
	AKTIVA CELKEM	8,7%	0,9%	15 977	1 690
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL			0	0
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	316,6%	-27,0%	15 264	-1 783
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	803,5%	-60,6%	916	-175
1.	Zřizovací výdaje			0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje			0	0
3.	Software	-92,1%	-60,6%	-105	-175
4.	Ocenitelná práva			0	0
5.	Goodwill			0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek			0	0
7.	Nedokončený dlouh. nehmotný majetek			1 021	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek			0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	20,2%	-48,0%	353	-1 611
1.	Pozemky			0	0
2.	Stavby			0	0
3.	Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	12,7%	-48,1%	221	-1 611
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů			0	0
5.	Základní stádo a tažná zvířata			0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek			0	0
7.	Nedokončený dlouh. hmotný majetek	1650,0%	0,0%	132	0
8.	Poskytnuté zálohy na DHM			0	0
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku			0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	472,8%	0,1%	13 995	3
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	480,9%	0,1%	13 995	3
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0,0%	0,0%	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé CP a podíly			0	0
4.	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem			0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek			0	0
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek			0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek			0	0
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	0,7%	1,5%	1 241	2 692
C.I.	Zásoby	-11,7%	-57,1%	-150	-1 699
1.	Materiál	-11,7%	-21,9%	-150	-358
2.	Nedokončená výroba a polotovary			0	0
3.	Výrobky			0	0
4.	Zvířata			0	0
5.	Zboží		-100,0%	0	-1 341
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby			0	0
C.II.	Dlouhodobé pohledávky			51 695	0
1.	Pohledávky z obchodních vztahů			51 695	0
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami			0	0
3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem			0	0
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení			0	0
5.	Dohadné účty aktivní			0	0
6.	Jiné pohledávky			0	0
7.	Odložená daňová pohledávka			0	0

Rozvaha v plném rozsahu: Východočeská energetika, a. s.		relativní změna		absolutní změna	
Aktiva k 31.12. (tis. Kč)		2009	2008	2 009	2 008
C.III.	Krátkodobé pohledávky	-27,4%	1,2%	-47 092	2 065
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	-18,6%	-2,1%	-27 050	-3 173
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami			0	0
3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem			0	0
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení			0	0
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění			0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	-65,8%	-9,1%	-1 366	-208
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	4,9%	65,1%	17	138
8.	Dohadné účty aktivní	-40,3%	116,0%	-987	1 314
9.	Jiné pohledávky	-81,8%	22,6%	-17 706	3 994
C.IV	Finanční majetek	-84,7%	158,6%	-3 212	2 326
1.	Peníze	-71,2%	-2,0%	-552	-16
2.	Účty v bankách	-88,1%	346,4%	-2 660	2 342
3.	Krátkodobý finanční majetek			0	0
4.	Požizovaný krátkodobý majetek			0	0
D.	OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	-52,6%	351,8%	-528	781
D.I.	Časové rozlišení	-52,6%	351,8%	-528	781
1.	Náklady příštích období	-24,3%	14,9%	-62	33
2.	Komplexní náklady příštích období			0	0
3.	Příjmy příštích období			0	0

Příloha č. 3

Rozvaha v plném rozsahu: Východočeská energetika, a. s.		podíl na bilanční sumě		
Aktiva k 31.12. (tis. Kč)		2009	2008	2007
	AKTIVA CELKEM	100,0%	100,0%	100,0%
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL	0,0%	0,0%	0,0%
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	10,1%	2,6%	3,6%
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0,5%	0,1%	0,2%
1.	Zřizovací výdaje	0,0%	0,0%	0,0%
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Software	0,0%	0,1%	0,2%
4.	Ocenitelná práva	0,0%	0,0%	0,0%
5.	Goodwill	0,0%	0,0%	0,0%
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0,0%	0,0%	0,0%
7.	Nedokončený dlouh. nehmotný majetek	0,5%	0,0%	0,0%
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0,0%	0,0%	0,0%
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	1,1%	1,0%	1,9%
1.	Pozemky	0,0%	0,0%	0,0%
2.	Stavby	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	1,0%	1,0%	1,8%
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0,0%	0,0%	0,0%
5.	Základní stádo a tažná zvířata	0,0%	0,0%	0,0%
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0,0%	0,0%	0,0%
7.	Nedokončený dlouh. hmotný majetek	0,1%	0,0%	0,0%
8.	Poskytnuté zálohy na DHM	0,0%	0,0%	0,0%
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0,0%	0,0%	0,0%
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	8,5%	1,6%	1,6%
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	8,5%	1,6%	1,6%
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Ostatní dlouhodobé CP a podíly	0,0%	0,0%	0,0%
4.	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0,0%	0,0%	0,0%
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0,0%	0,0%	0,0%
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0,0%	0,0%	0,0%
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0,0%	0,0%	0,0%
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	89,7%	96,8%	96,2%
C.I.	Zásoby	0,6%	0,7%	1,6%
1.	Materiál	0,6%	0,7%	0,9%
2.	Nedokončená výroba a polotovary	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Výrobky	0,0%	0,0%	0,0%
4.	Zvířata	0,0%	0,0%	0,0%
5.	Zboží	0,0%	0,0%	0,7%
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0,0%	0,0%	0,0%
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	26,0%	0,0%	0,0%
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	26,0%	0,0%	0,0%
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem	0,0%	0,0%	0,0%
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0,0%	0,0%	0,0%
5.	Dohadné účty aktivní	0,0%	0,0%	0,0%
6.	Jiné pohledávky	0,0%	0,0%	0,0%
7.	Odložená daňová pohledávka	0,0%	0,0%	0,0%

Rozvaha v plném rozsahu: Východočeská energetika, a. s.		podíl na bilanční sumě		
Aktiva k 31.12. (tis. Kč)		2009	2008	2007
C.III.	Krátkodobé pohledávky	62,8%	94,0%	93,8%
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	59,6%	79,6%	82,0%
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem	0,0%	0,0%	0,0%
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0,0%	0,0%	0,0%
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0,0%	0,0%	0,0%
6.	Stát - daňové pohledávky	0,4%	1,1%	1,3%
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	0,2%	0,2%	0,1%
8.	Dohadné účty aktivní	0,7%	1,3%	0,6%
9.	Jiné pohledávky	2,0%	11,8%	9,7%
C.IV	Finanční majetek	0,3%	2,1%	0,8%
1.	Peníze	0,1%	0,4%	0,4%
2.	Účty v bankách	0,2%	1,6%	0,4%
3.	Krátkodobý finanční majetek	0,0%	0,0%	0,0%
4.	Požizovaný krátkodobý majetek	0,0%	0,0%	0,0%
D.	OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	0,2%	0,5%	0,1%
D.I.	Časové rozlišení	0,2%	0,5%	0,1%
1.	Náklady příštích období	0,1%	0,1%	0,1%
2.	Komplexní náklady příštích období	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Příjmy příštích období	0,0%	0,0%	0,0%

Příloha č. 4

PASIVA		2009	2008	2 009	2008
PASIVA CELKEM		8,73%	0,93%	15 977	1 690
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	83,33%	-110,98%	13 315	161 479
A.I.	Základní kapitál	0,00%	7500,00%	0	150 000
1.	Základní kapitál	7500,00%	0,00%	150 000	0
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)			0	0
3.	Změny vlastního kapitálu	-100,00%		-150 000	150 000
A.II.	Kapitálové fondy	12,29%	-61,64%	-215	2 812
1.	Emisní ážio	0,00%		0	2 519
2.	Ostatní kapitálové fondy			0	0
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	5,04%	-6,42%	-215	293
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách			0	0
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	100,00%		200	200
1.	Zákonný rezervní fond	100,00%		200	200
2.	Statutární a ostatní fondy			0	0
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	-5,92%	-21,77%	8 467	39 825
1.	Nerozdělený zisk minulých let	-5,92%	-21,77%	8 467	39 825
2.	Neuhrazená ztráta minulých let			0	0
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	56,11%	-78,35%	4 863	-31 358
B.	CIZÍ ZDROJE	2,79%	-49,57%	4 584	-161 327
B.I.	Rezervy	-100,00%	-83,19%	-78	-386
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů			0	0
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky			0	0
3.	Rezerva na daň z příjmů			0	0
4.	Ostatní rezervy	-100,00%	-83,19%	-78	-386
B.II.	Dlouhodobé závazky			0	0
1.	Závazky z obchodních vztahů			0	0
2.	Závazky k ovládanými a řízenými osobami			0	0
3.	Závazky k účetními jednotkami pod podstatným vlivem			0	0
4.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení			0	0
5.	Přijaté zálohy			0	0
6.	Vydané dluhopisy			0	0
7.	Směnky k úhradě			0	0
8.	Dohadné účty pasivní			0	0
9.	Jiné závazky			0	0
10.	Odložený daňový závazek			0	0
B.III.	Krátkodobé závazky	2,84%	-49,52%	4 662	-160 941
1.	Závazky z obchodních vztahů	6,31%	-19,73%	8 177	-31 850
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	-100,00%	-97,87%	-2 500	-115 042
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem			0	0
4.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení			0	0
5.	Závazky k zaměstnancům	-75,15%	492,98%	-254	281
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	7,16%	-23,77%	161	-701
7.	Stát - daňové závazky a dotace	18,01%	-77,38%	56	-1 064
8.	Přijaté zálohy	-31,59%	0,16%	-199	1
9.	Vydané dluhopisy			0	0
10.	Dohadné účty pasivní	-100,00%	-92,76%	-125	-1 602
11.	Jiné závazky	-2,31%	-27,89%	-654	-10 964

Rozvaha v plném rozsahu ČSAD logistik Ostrava a.s.		relativní změna		absolutní změna	
Pasiva k 31.12. (tis. Kč)		2009	2008	2 009	2 008
B.IV	Bankovní úvěry a výpomoci			0	0
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé			0	0
2.	Krátkodobé bankovní úvěry			0	0
3.	Krátkodobé finanční výpomoci			0	0
C.	OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv	-67,46%	117,32%	-1 922	1 538
C.I.	Časové rozlišení	-67,46%	117,32%	-1 922	1 538
1.	Výdaje příštích období	-67,46%	117,32%	-1 922	1 538
2.	Výnosy příštích období			0	0

Příloha č. 5

Rozvaha v plném rozsahu: ČSAD logistik Ostrava a.s.		podíl na bilanční sumě		
Pasiva k 31.12. (tis. Kč)		2009	2008	2007
	PASIVA CELKEM	100,0%	100,0%	100,0%
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	14,7%	8,7%	-80,3%
A.I.	Základní kapitál	76,4%	83,1%	1,1%
1.	Základní kapitál	76,4%	1,1%	1,1%
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Změny vlastního kapitálu	0,0%	82,0%	0,0%
A.II.	Kapitálové fondy	-1,0%	-1,0%	-2,5%
1.	Emisní ážio	1,3%	1,4%	0,0%
2.	Ostatní kapitálové fondy	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-2,3%	-2,3%	-2,5%
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0,0%	0,0%	0,0%
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	0,2%	0,1%	0,0%
1.	Zákonný rezervní fond	0,2%	0,1%	0,0%
2.	Statutární a ostatní fondy	0,0%	0,0%	0,0%
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	-67,7%	-78,2%	-100,9%
1.	Nerozdělený zisk minulých let	-67,7%	-78,2%	-100,9%
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0,0%	0,0%	0,0%
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	6,8%	4,7%	22,1%
B.	CIZÍ ZDROJE	84,8%	89,7%	179,5%
B.I.	Rezervy	0,0%	0,0%	0,3%
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0,0%	0,0%	0,0%
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Rezerva na daň z příjmů	0,0%	0,0%	0,0%
4.	Ostatní rezervy	0,0%	0,0%	0,3%
B.II.	Dlouhodobé závazky	0,0%	0,0%	0,0%
1.	Závazky z obchodních vztahů	0,0%	0,0%	0,0%
2.	Závazky k ovládanými a řízenými osobami	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Závazky k účetními jednotkami pod podstatným vlivem	0,0%	0,0%	0,0%
4.	Závazky k společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0,0%	0,0%	0,0%
5.	Přijaté zálohy	0,0%	0,0%	0,0%
6.	Vydané dluhopisy	0,0%	0,0%	0,0%
7.	Směnky k úhradě	0,0%	0,0%	0,0%
8.	Dohadné účty pasivní	0,0%	0,0%	0,0%
9.	Jiné závazky	0,0%	0,0%	0,0%
10.	Odložený daňový závazek	0,0%	0,0%	0,0%
B.III.	Krátkodobé závazky	84,8%	89,7%	179,3%
1.	Závazky z obchodních vztahů	69,2%	70,8%	89,0%
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	0,0%	1,4%	64,8%
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0,0%	0,0%	0,0%
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0,0%	0,0%	0,0%
5.	Závazky k zaměstnancům	0,0%	0,2%	0,0%
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1,2%	1,2%	1,6%
7.	Stát - daňové závazky a dotace	0,2%	0,2%	0,8%
8.	Přijaté zálohy	0,2%	0,3%	0,3%
9.	Vydané dluhopisy	0,0%	0,0%	0,0%
10.	Dohadné účty pasivní	0,0%	0,1%	1,0%
11.	Jiné závazky	13,9%	15,5%	21,7%

Rozvaha v plném rozsahu: ČSAD logistik Ostrava a.s.		podíl na bilanční sumě		
Aktiva k 31.12. (tis. Kč)		2009	2008	2007
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0,0%	0,0%	0,0%
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0,0%	0,0%	0,0%
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Krátkodobé inanční výpomoci	0,0%	0,0%	0,0%
C.	OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv	0,5%	1,6%	0,7%
C.I.	Časové rozlišení	0,5%	1,6%	0,7%
1.	Výdaje příštích období	0,5%	1,6%	0,7%
2.	Výnosy příštích období	0,0%	0,0%	0,0%

Příloha č. 6

TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období		
		2009	2008	2007
Tržby za prodej zboží	01	13 423	12 565	3 411
Náklady vynaložené na prodané zboží	02	14 234	12 269	3 144
Obchodní marže	03	-811	296	267
Výkony	04	636 040	773 984	747 120
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	636 040	773 984	747 120
Výkonová spotřeba	08	508 562	616 382	557 383
Spotřeba materiálu a energie	09	161 603	212 466	200 280
Služby	10	346 959	403 916	357 103
Přidaná hodnota	11	126 667	157 898	190 004
Osobní náklady	12	87 311	114 990	117 281
Mzdové náklady	13	64 774	83 647	85 589
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0	80	0
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	21 048	29 511	29 666
Sociální náklady	16	1 489	1 752	2 026
Daně a poplatky	17	6 041	6 975	6 667
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	1 141	1 646	4 723
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	9 698	27 779	35 634
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	9 698	27 779	35 634
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	344	1 162	11 395
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	344	1 162	11 395
Změna stavu rezerv a opravných položek	25	-33 772	1 766	-4 834
Ostatní provozní výnosy	26	70 612	22 374	37 430
Ostatní provozní náklady	27	132 530	73 776	81 522
Provozní výsledek hospodaření	30	13 382	7 736	46 314
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	1 595	1 190
Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0	0
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	-211	289	-595
Výnosové úroky	42	338	343	270
Nákladové úroky	43	176	1 260	3 612
Ostatní finanční výnosy	44	31 404	31 525	19 285
Ostatní finanční náklady	45	31 629	30 983	24 017
Finanční výsledek hospodaření	48	148	931	-6 289
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	13 530	8 667	40 025
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	13 530	8 667	40 025

Příloha č. 7

Výkaz zisku a ztrát: ČSAD logistik Ostrava a.s.		relativní změna		absolutní změna		
Položka		č.ř.	2009	2008	2009	2008
I.	Tržby za prodej zboží	01	6,8%	268,4%	858	9 154
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	16,0%	290,2%	1 965	9 125
+	OBCHODNÍ MARŽE	03	-374,0%	10,9%	-1 107	29
II.	Výkony	04	-17,8%	3,6%	-137 944	26 864
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	-17,8%	3,6%	-137 944	26 864
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	06			0	0
3.	Aktivace	07			0	0
B.	Výkonová spotřeba	08	-17,5%	10,6%	-107 820	58 999
1.	Spotřeba materiálu a energie	09	-23,9%	6,1%	-50 863	12 186
2.	Služby	10	-14,1%	13,1%	-56 957	46 813
+	PŘIDANÁ HODNOTA	11	-19,8%	-16,9%	-31 231	-32 106
C.	Osobní náklady	12	-24,1%	-2,0%	-27 679	-2 291
1.	Mzdové náklady	13	-22,6%	-2,3%	-18 873	-1 942
2.	Odměny členům orgánů spol. a družstva	14	-100,0%		-80	80
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	-28,7%	-0,5%	-8 463	-155
4.	Sociální náklady	16	-15,0%	-13,5%	-263	-274
D.	Daně a poplatky	17	-13,4%	4,6%	-934	308
E.	Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	18	-30,7%	-65,1%	-505	-3 077
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	19	-65,1%	-22,0%	-18 081	-7 855
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	-65,1%	-22,0%	-18 081	-7 855
2.	Tržby z prodeje materiálu	21			0	0
F.	Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	22	-70,4%	-89,8%	-818	-10 233
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	-70,4%	-89,8%	-818	-10 233
2.	Prodaný materiál	24			0	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-2012,3%	-136,5%	-35 538	6 600
IV.	Ostatní provozní výnosy	27	215,6%	-40,2%	48 238	-15 056
H.	Ostatní provozní náklady	28	79,6%	-9,5%	58 754	-7 746
V.	Převod provozních výnosů	29			0	0
I.	Převod provoz. nákladů	30			0	0
*	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	30	73,0%	-83,3%	5 646	-38 578
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	-100,0%	34,0%	-1 595	405
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32			0	0
VII.	Výnosy z dl. finančního majetku	33			0	0
1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34			0	0
		35			0	0
2.	Výnosy z ostatních dl. CP a podílů	36			0	0
3.	Výnosy z ostatního dl. finančního majetku	37			0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	38			0	0
K.	Náklady z finančního majetku	39			0	0
IX.	Výnosy z přecenění CP a derivátů	40			0	0
L.	Náklady z přecenění CP derivátů	41			0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	42	-173,0%	-148,6%	-500	884
X.	Výnosové úroky	43	-1,5%	27,0%	-5	73
N.	Nákladové úroky	44	-86,0%	-65,1%	-1 084	-2 352
XI.	Ostatní finanční výnosy	45	-0,4%	63,5%	-121	12 240
O.	Ostatní finanční náklady	46	2,1%	29,0%	646	6 966
XII.	Převod finančních výnosů	47			0	0
P.	Převod finančních nákladů	48			0	0

Výkaz zisku a ztrát: ČSAD logistik Ostrava a.s.		relativní změna			absolutní změna	
Položka		č.ř.	2009	2008	2009	2008
*	FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	49	-84,1%	114,8%	-783	7 220
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	50			0	0
1.	splatná	51			0	0
2.	odložená	52			0	0
**	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	53	56,1%	-78,3%	4 863	-31 358
XIII.	Mimořádné výnosy	54			0	0
R.	Mimořádné náklady	55			0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	56			0	0
1.	splatná	57			0	0
2.	odložená	58			0	0
*	MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	59			0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	60			0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období	61	56,1%	-78,3%	4 863	-31 358
	Výsledek hospodaření před zdaněním	62	56,1%	-78,3%	4 863	-31 358

Příloha č. 8

Výkaz zisku a ztrát: ČSAD logistik Ostrava a.s.					
Položka		č.ř.	2009	2008	2007
I.	Tržby za prodej zboží	01	2,1%	1,6%	0,5%
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	2,2%	1,6%	0,4%
	+ OBCHODNÍ MARŽE	03	-0,1%	0,0%	0,0%
II.	Výkony	04	97,9%	98,4%	99,5%
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	97,9%	98,4%	99,5%
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	06	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Aktivace	07	0,0%	0,0%	0,0%
B.	Výkonová spotřeba	08	78,3%	78,4%	74,3%
1.	Spotřeba materiálu a energie	09	24,9%	27,0%	26,7%
2.	Služby	10	53,4%	51,4%	47,6%
	+ PŘIDANÁ HODNOTA	11	19,5%	20,1%	25,3%
C.	Osobní náklady	12	13,4%	14,6%	15,6%
1.	Mzdové náklady	13	10,0%	10,6%	11,4%
2.	Odměny členům orgánů spol. a družstva	14	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	3,2%	3,8%	4,0%
4.	Sociální náklady	16	0,2%	0,2%	0,3%
D.	Daně a poplatky	17	0,9%	0,9%	0,9%
E.	Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	18	0,2%	0,2%	0,6%
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	19	1,5%	3,5%	4,7%
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	1,5%	3,5%	4,7%
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	0,0%	0,0%	0,0%
F.	Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	22	0,1%	0,1%	1,5%
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0,1%	0,1%	1,5%
2.	Prodaný materiál	24	0,0%	0,0%	0,0%
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-5,2%	0,2%	-0,6%
		26	0,0%	0,0%	0,0%
IV.	Ostatní provozní výnosy	27	10,9%	2,8%	5,0%
H.	Ostatní provozní náklady	28	20,4%	9,4%	10,9%
V.	Převod provozních výnosů	29	0,0%	0,0%	0,0%
I.	Převod provoz. nákladů	30	0,0%	0,0%	0,0%
*	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	30	2,1%	1,0%	6,2%
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0,0%	0,2%	0,2%
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0,0%	0,0%	0,0%
VII.	Výnosy z dl. finančního majetku	33	0,0%	0,0%	0,0%
1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0,0%	0,0%	0,0%
		35	0,0%	0,0%	0,0%
2.	Výnosy z ostatních dl. CP a podílů	36	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Výnosy z ostatního dl. finančního majetku	37	0,0%	0,0%	0,0%
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	38	0,0%	0,0%	0,0%
K.	Náklady z finančního majetku	39	0,0%	0,0%	0,0%
IX.	Výnosy z přecenění CP a derivátů	40	0,0%	0,0%	0,0%
L.	Náklady z přecenění CP derivátů	41	0,0%	0,0%	0,0%
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	42	0,0%	0,0%	-0,1%
X.	Výnosové úroky	43	0,1%	0,0%	0,0%
N.	Nákladové úroky	44	0,0%	0,2%	0,5%
XI.	Ostatní finanční výnosy	45	4,8%	4,0%	2,6%
O.	Ostatní finanční náklady	46	4,9%	3,9%	3,2%
XII.	Převod finančních výnosů	47	0,0%	0,0%	0,0%
P.	Převod finančních nákladů	48	0,0%	0,0%	0,0%

Výkaz zisku a ztrát: ČSAD logistik Ostrava a.s.					
Položka		č.ř.	2009	2008	2007
*	FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	49	0,0%	0,1%	-0,8%
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	50	0,0%	0,0%	0,0%
1.	splatná	51	0,0%	0,0%	0,0%
2.	odložená	52	0,0%	0,0%	0,0%
**	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	53	2,1%	1,1%	5,3%
XIII.	Mimořádné výnosy	54	0,0%	0,0%	0,0%
R.	Mimořádné náklady	55	0,0%	0,0%	0,0%
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	56	0,0%	0,0%	0,0%
1.	splatná	57	0,0%	0,0%	0,0%
2.	odložená	58	0,0%	0,0%	0,0%
*	MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	59	0,0%	0,0%	0,0%
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	60	0,0%	0,0%	0,0%
***	Výsledek hospodaření za účetní období	61	2,1%	1,1%	5,3%
	Výsledek hospodaření před zdaněním	62	2,1%	1,1%	5,3%